

OFFICE COPY

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

Cuentas anuales consolidadas  
e Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2006

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

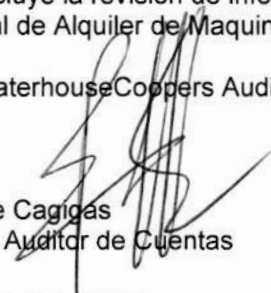
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. 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

18 de abril de 2007

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

### Nota

	Pág.
Balance de situación consolidado	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3
Estado de flujo de caja consolidado	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	6
Notas a las cuentas anuales consolidadas	
<b>1</b> Información general	<b>7</b>
<b>2</b> Resumen de las principales políticas contables	
2.1. Bases de presentación	8
2.2. Principios de consolidación	8
2.3. Información financiera por segmentos	9
2.4. Inmovilizado material	9
2.5. Activos intangibles	10
2.6. Costes por intereses	10
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos	11
2.8. Inversiones financieras	11
2.9. Existencias	12
2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12
2.11. Efectivo y equivalentes a efectivo	12
2.12. Capital social	12
2.13. Acciones propias	13
2.14. Subvenciones oficiales	13
2.15. Deuda financiera (Recursos ajenos)	13
2.16. Impuestos diferidos	13
2.17. Prestaciones a los empleados	14
2.18. Provisiones	15
2.19. Reconocimiento de ingresos	15
2.20. Arrendamientos	16
2.21. Distribución de dividendos	16
2.22. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	17
<b>3</b> Gestión del riesgo financiero	
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	18
3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	19
<b>4</b> Estimaciones y juicios contables	
4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes	20
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	21
<b>5</b> Información financiera por segmentos	21
<b>6</b> Inmovilizado material	24
<b>7</b> Fondo de Comercio y otros activos intangibles	27
<b>8</b> Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29
<b>9</b> Activos financieros	30
<b>10</b> Existencias	30
<b>11</b> Efectivo y equivalentes a efectivo	30
<b>12</b> Patrimonio neto	31
<b>13</b> Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34
<b>14</b> Deuda por leasing financiero	34

## Nota

	Pág.
15 Otras deudas financieras	35
16 Impuestos diferidos	37
17 Subvenciones	39
18 Provisiones	39
19 Ingresos ordinarios	40
20 Aprovisionamientos	40
21 Otros gastos	41
22 Gastos de personal	41
23 Gastos e ingresos financieros	42
24 Impuesto sobre las ganancias	42
25 Ganancias por acción	43
26 Contingencias	43
27 Relaciones con empresas vinculadas	43
28 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	44
29 Hechos posteriores	44
30 Otra información	44
Anexo I	47

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(en miles de euros)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 6	277.414	197.320
Fondo de comercio	Nota 7	26.363	26.323
Otros activos intangibles	Nota 7	557	437
Activos financieros	Nota 9	1.258	1.562
Activos por impuestos diferidos	Nota 16	9.840	8.431
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>315.432</u></b>	<b><u>234.073</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	Nota 10	2.147	1.643
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	108.712	81.987
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		602	1.750
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		11	11
Otros activos corrientes		134	188
Efectivo y equivalentes a efectivo	Nota 11	13.476	5.088
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>125.082</u></b>	<b><u>90.667</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>440.514</u></b>	<b><u>324.740</u></b>

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(en miles de euros)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	Nota 12	28.500	34.522
Prima de emisión	Nota 12	48.566	10
Acciones Propias	Nota 12	(3.801)	-
Ganancias acumuladas	Nota 12	40.641	28.533
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>113.906</u></b>	<b><u>63.065</u></b>
Provisiones	Nota 18	592	1.105
Deuda por leasing financiero	Nota 14	124.855	100.387
Otras deudas financieras	Nota 15	21.913	22.646
Subvenciones	Nota 17	5.989	4.282
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	6.856	5.700
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>160.205</u></b>	<b><u>134.120</u></b>
Deuda por leasing financiero	Nota 14	48.750	37.683
Otras deudas financieras corrientes	Nota 15	47.376	55.337
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 13	69.694	31.930
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		329	1.118
Instrumentos financieros derivados		166	959
Otros pasivos corrientes		88	528
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>166.403</u></b>	<b><u>127.555</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>440.514</u></b>	<b><u>324.740</u></b>

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(en miles de euros)

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ingresos ordinarios	Nota 19	185.597	126.427
Resultado neto ventas maquinaria usada		1.259	1.167
Otros ingresos		4.038	2.544
Aprovisionamientos	Nota 20	(28.728)	(21.675)
Gastos de personal	Nota 22	(44.488)	(32.378)
Dotación a la amortización		(41.452)	(29.588)
Otros gastos	Nota 21	(44.110)	(22.791)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>32.116</b>	<b>23.706</b>
Ingresos financieros	Nota 23	863	109
Gastos financieros	Nota 23	(9.344)	(5.316)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>23.635</b>	<b>18.499</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 24	(6.324)	(5.557)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>17.311</b>	<b>12.942</b>
<b>Ganancias por acción en euros (Nota 25):</b>			
Básicas		0,56	0,36
Diluidas		0,56	0,36

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>23.635</b>	<b>18.499</b>
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 6 y 7)	41.452	29.588
+ Otros ingresos	(868)	(1.009)
+ Otros Gastos	374	-
+ Gastos financieros (Nota 23)	9.344	5.316
- Ingresos financieros (Nota 23)	(863)	(109)
+/- Provisiones	(350)	(143)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>72.724</b>	<b>52.142</b>
Variación de existencias (Nota 10)	(504)	(84)
Variación de deudores comerciales y otros	(26.725)	(27.116)
Variación otros activos circulantes	54	353
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	13.121	9.442
Variación de otros pasivos corrientes	(430)	446
Aplicación provisiones	(162)	(1.551)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>58.078</b>	<b>33.632</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(2.168)	(2.770)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>55.910</b>	<b>30.862</b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(13.718)	(8.511)
Otras inversiones en inmovilizado material	(4.140)	(3.626)
Venta inmuebles	-	691
Desinversión (valor neto contable)	-	(57)
Salidas de caja por adquisición de compañías	-	(3.878)
+ Ingresos financieros (Nota 23)	365	109
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(17.493)</b>	<b>(15.272)</b>



**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Ampliaciones de capital	37.797	-
+ Gastos de ampliaciones de capital	(691)	-
- Adquisición de acciones propias	(3.801)	-
+ Leasing formalizados sobre altas de ejercicio anterior	7.294	-
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	-	4.160
+ Préstamos hipotecarios	630	1.050
+ Nuevas financiaciones proveedores de inmovilizado	574	-
+ Variación financiación circulante	(3.910)	26.846
- Repagos préstamos	(1.860)	(2.630)
- Repagos leasing	(44.794)	(27.242)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(6.928)	(4.129)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(4.877)	(8.151)
- Gastos financieros	(9.463)	(4.701)
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>(30.029)</u></b>	<b><u>(14.797)</u></b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b><u>8.388</u></b>	<b><u>793</u></b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	5.088	4.295
Efectivo y equivalentes al final del periodo	13.476	5.088
Variación	8.388	793

Las inversiones en maquinaria ascendieron a 82.606 y 119.453 miles € en 2005 y 2006 (nota 6) de las cuales se financiaron por leasing, préstamo ó aplazamiento de pago a proveedores las cantidades de 74.095 y 80.713 miles € respectivamente. Además del saldo restante existen 7.294 miles € de inversiones del ejercicio 2005 que se han financiado mediante leasing en el 2006, y 25.022 miles € de inversiones de 2006 que se financiarán por el mismo método en 2007.

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2006**  
(en miles de euros)

	Capital social (Nota 12)	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas (Nota 12)	Total patrimonio
<b>Saldo a 1 de enero de 2005</b>	<b>34.522</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>15.591</b>	<b>50.123</b>
Beneficio del ejercicio	-	-	-	12.942	12.942
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>34.522</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>28.533</b>	<b>63.065</b>
Reducción de capital y amortización de acciones preferentes	(12.719)	-	-	(4.736)	(17.455)
Ampliación de capital	6.697	48.556	-	(586)	54.667
Adquisición de acciones propias	-	-	(3.801)	-	(3.801)
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	225	225
Otros movimientos	-	-	-	(106)	(106)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	17.311	17.311
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>28.500</b>	<b>48.566</b>	<b>(3.801)</b>	<b>40.641</b>	<b>113.906</b>

## 1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2006 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 22 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 21 dependientes (14 dependientes en 2005). El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2006, se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo las siguientes entidades constituidas en el ejercicio:

Denominación Social	Domicilio	Actividad
GAM Islas Baleares, S.L.U. (*)	Palma de Mallorca	Alquiler de maquinaria
General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U. (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U. (*)	Madrid	Alquiler de maquinaria
GAM Verde, S.L.U. (*)	Madrid	Alquiler de maquinaria
GAM Vías, S.L.U. (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Eventos, S.L.U. (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Puertos, S.L.U. (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria

(\*) Sociedad no auditada

Ninguna de las sociedades anteriores incide significativamente en el patrimonio neto consolidado.

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.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-314333, folio 101 del tomo de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos, derivada de la constitución de la sociedad, se encuentra inscrita en el tomo 18.161, sección 8, folio 104, hoja 314333, inscripción nº 6, que fue inscrita el 8 de septiembre de 2003. La Junta General de Accionistas de la sociedad con fecha 9 de febrero de 2006, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

El domicilio social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., se encuentra en Madrid en Polígono Las Castellanas, parcela 35 de San Fernando de Henares. Sus oficinas principales están domiciliadas en 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 28 de marzo de 2007 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cifras contenidas en las cuentas anuales se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las notas.

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

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

### **2.1. Bases de presentación**

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 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 2006.

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

La Sociedad aplicó NIC 32/39 a partir de 1 de enero de 2005 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 21 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 sólo tiene un segmento de negocio que se presenta como único segmento secundario.

## **2.4. Inmovilizado material**

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las instalaciones necesarias para prestar los servicios de la sociedad en Madrid, Granada, Santiago de Compostela, León, Canarias, Valencia, Barcelona, Sevilla, Bilbao 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.

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. Si 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 2006 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 menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

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

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

La totalidad del saldo de tesorería corresponde a cuentas bancarias 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. Acciones Propias**

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

### **2.14. 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 diferencian 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.

### **2.15. 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.

### **2.16. Impuestos diferidos**

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

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

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

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

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

## **2.17. 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 2.18.

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

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

- Destinatarios: 45 directivos y ejecutivos del Grupo GAM, cuya compañía de cabecera es la Sociedad, considerándose como tales, a estos efectos, el Consejero Delegado de la Sociedad, los directores de las áreas funcionales (recursos humanos, finanzas, etc.), los delegados de las divisiones territoriales, y futuros directivos que puedan contratarse por el Grupo GAM.

- Finalidad y administración: Entrega gratuita de opciones para la compra de acciones de la Sociedad a un precio determinado (8,25 euros por acción) cuyo ejercicio queda condicionado a la permanencia en el Grupo GAM hasta la fecha del ejercicio de las mismas. Tales Opciones tendrán carácter de intransmisibles.
- Volumen de acciones: 322.909 acciones, equivalente a un 1,13% del capital social de la Sociedad tras la admisión a cotización.
- Duración del plan: El Plan tendrá una duración total de seis (6) años desde la Fecha de Concesión. Las opciones no podrán ejercerse antes de que hayan transcurrido tres (3) años a contar desde la fecha de concesión de las mismas.

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

El valor razonable de las opciones concedidas durante el ejercicio determinado de acuerdo con el modelo de valoración binomial fue de 225 miles de euros (nota 12 d). Los principales datos de entrada en el modelo fueron el precio de la acción (8,25 euros), no estimando la sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés anual así como una volatilidad de mercado de la acción (42,54%).

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

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

**2.18. 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.

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

**(b) Ventas de bienes**

Las ventas de bienes (ventas de maquinaria nueva) se reconocen cuando una 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.

**2.20. Arrendamientos**

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

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

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período 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.

**2.21. 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.

## **2.22. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF**

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2006. Al cierre del ejercicio, General de Alquiler de Maquinaria no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

De las nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) emitidas, cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha cabe destacar la 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. El grupo ha optado por la no aplicación anticipada de esta norma.

## **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 bajo 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 184 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 leasing financieros, y en menor medida préstamos bancarios, los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un diferencial, el grupo tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe Euribor a 6 ó 12 meses.

A 31-12-2006 el nocional de los derivados contratados ascendía a 171 millones €, siendo sus características las siguientes:

- Nocionales de 65 millones €, con vencimiento 2011, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses.
- Nocional de 30 millones €, con vencimiento 2011 en el que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses, siempre que este no supere una determinada barrera, en cuyo caso aumenta la tasa a pagar.
- Nocional de 70 millones €, con vencimiento 2011 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses, siempre que este no supere una determinada barrera en cuyo caso se aumenta la tasa a pagar.
- Varios nocionales de 6 millones €, con vencimientos básicamente en 2009, en los que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende a 78 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

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 1.128 miles de euros (772 miles de euros en 2005), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de 1.701 miles de euros (217 miles de euros en 2005).
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 1.128 miles de euros (772 miles de euros en 2005) y el valor de mercado de los derivados disminuiría en 2.338 miles de euros (510 miles de euros en 2005).

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

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

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

Por las necesidades de financiación existentes el grupo no ha repartido dividendos desde su constitución. El grupo gestiona sus necesidades de capital mediante el control del grado de endeudamiento, medido como las veces que la deuda neta supera el patrimonio, entendiendo que el ratio máximo para obtener financiación ajena a costes razonables sería de 4 veces. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda 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.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 eran como sigue (en miles de euros):

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Deuda total (notas 14 y 15)	242.894	214.900
Menos: Cuentas a cobrar relacionadas con "vendor loan"	(669)	-
Menos: Efectivo en bancos y equivalentes	(13.476)	(5.088)
Deuda neta	228.749	209.812
Total patrimonio	113.906	63.065
<b>Ratio Deuda/Patrimonio</b>	<b>2,01</b>	<b>3,33</b>

## 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 2006 y 2005 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 7).

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

El grupo estima las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica. En relación con la maquinaria, se considera que el ciclo de arrendamiento de la maquinaria es menor que la vida útil técnica, puesto que la política de calidad del Grupo GAM tanto como del mercado exigen un alto rendimiento de las 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.

##### **(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 obliguen al grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.



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

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

El grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 31 de diciembre de 2006 se dieron de baja de balance 16.280 miles de euros de dichas cuentas a cobrar; siendo en el ejercicio 2005 por importe de 7.557 miles de euros. No obstante, existen cuentas a cobrar las cuales el grupo considera que no cumplen las condiciones aplicables en la normativa vigente para ser dados de baja de balance, siendo su importe a 31 de diciembre de 2006, 11.076 miles de euros; en el ejercicio 2005 su importe ascendía a 11.311 miles de euros.

## **5 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 2005 son los siguientes:

2005	País					No Otros asignados	Total
	Noroeste	Vasco	Centro	Sur			
Ingresos ordinarios	35.837	24.965	24.307	29.155	12.163	-	126.427
Ventas intersegmentos	672	7.302	1.794	189	1.017	3.136	14.110
<b>Ventas totales</b>	<b>36.509</b>	<b>32.267</b>	<b>26.101</b>	<b>29.344</b>	<b>13.180</b>	<b>3.136</b>	<b>140.537</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	33	205	283	592	54	-	1.167
Otros ingresos	474	690	82	1.167	81	50	2.544
<b>Total ingresos</b>	<b>37.016</b>	<b>33.162</b>	<b>26.466</b>	<b>31.103</b>	<b>13.315</b>	<b>3.186</b>	<b>144.248</b>
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 intersegmentos	(2.414)	(431)	(3.495)	(1.939)	(5.440)	(391)	(14.110)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>7.550</b>	<b>4.770</b>	<b>2.634</b>	<b>9.314</b>	<b>943</b>	<b>(1.505)</b>	<b>23.706</b>
Ingresos financieros							109
Gastos financieros							(5.316)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>							<b>18.499</b>
Impuesto sobre las ganancias							(5.557)
<b>Beneficio del ejercicio</b>							<b>12.942</b>

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:

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

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

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

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

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

Los 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 6) y activos intangibles (Nota 7).

## 6 Inmovilizado material

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

Coste	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 2005	5.498	192.113	4.954	6.996	849	210.410				
Altas por combinación de negocio	990	5.343	45	192	-	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	-	305	(100)	(205)	-	-				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>6.216</b>	<b>269.360</b>	<b>7.231</b>	<b>7.155</b>	<b>2.185</b>	<b>292.147</b>				
Aumentos	230	119.453	3.380	3.104	1.837	128.004				
Disminuciones	-	(9.974)	(259)	(1.102)	(75)	(11.410)				
Otros movimientos	1.155	(281)	(11)	405	(1.268)	-				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.601</b>	<b>378.558</b>	<b>10.341</b>	<b>9.562</b>	<b>2.679</b>	<b>408.741</b>				

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones		Instalaciones Técnicas y Maquinaria		Otras instalaciones, utilaje y mobiliario		Anticipos e Inmovilizado en curso		TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2005	(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			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(417)</b>	<b>(86.439)</b>	<b>(2.918)</b>	<b>(5.053)</b>	<b>-</b>	<b>(94.827)</b>			
Aumentos	(141)	(38.529)	(1.588)	(1.026)	-	(41.284)			
Disminuciones	-	4.733	-	51	-	4.784			
Otros movimientos	-	944	2	(946)	-	-			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(558)</b>	<b>(119.291)</b>	<b>(4.504)</b>	<b>(6.974)</b>	<b>-</b>	<b>(131.327)</b>			
<b>TOTAL 2005</b>	<b>5.799</b>	<b>182.921</b>	<b>4.313</b>	<b>2.102</b>	<b>2.185</b>	<b>197.320</b>			
<b>TOTAL 2006</b>	<b>7.043</b>	<b>259.267</b>	<b>5.837</b>	<b>2.588</b>	<b>2.679</b>	<b>277.414</b>			

Los importes recogidos en "Otros Movimientos" reflejan los traspasos 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 2006 es de 197.907 miles de euros (155.172 miles de euros en 2005) 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.

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones valoradas en 2.961 miles de euros (2005: 2.935 miles de euros) (Nota 15).

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	258.362	195.102
Depreciación acumulada	<u>(60.455)</u>	<u>(39.930)</u>
Importe neto en libros	197.907	155.172

Existen compromisos de la sociedad con proveedores para realizar inversiones por importe de 20.000 miles de euros.

El coste de los elementos totalmente amortizados de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2006 asciende a 38.695 miles de euros (32.571 miles de euros en 2005)

## 7 Fondo de comercio y otros activos intangibles.

Coste	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2005	20.196	342	20.538
Altas por combinación de negocio	6.127	17	6.144
Aumentos	0	303	303
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>26.323</b>	<b>662</b>	<b>26.985</b>
Aumentos	40	288	328
Disminuciones	-	(98)	(98)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>26.363</b>	<b>852</b>	<b>24.215</b>
Amortización Acumulada	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2005	-	(129)	(129)
Altas por combinación de negocio	-	(10)	(10)
Aumentos	-	(86)	(86)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>-</b>	<b>(225)</b>	<b>(225)</b>
Aumentos	-	(168)	(168)
Disminuciones	-	98	98
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>-</b>	<b>(295)</b>	<b>(295)</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>26.323</b>	<b>437</b>	<b>26.760</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>26.363</b>	<b>557</b>	<b>26.920</b>

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

Las altas del fondo de comercio recogen 40 miles de euros derivados de un incremento en el precio de compra de la adquisición de GAM Sureste.

### ***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 2006				Segmentos 2005			
	Pais Vasco y Navarra	Noroeste	Centro	Sur	País Vasco y Navarra	Noroeste	Centro	Sur
GAM Noroeste		1.768				1.768		
Aldaiturriaga	1.722				1.722			
GAM Suroeste				9.873				9.873
GAM Sureste				1.411				1.371
GAM Madrid								
Norte			5.462				5.462	
GAM Madrid			6.127				6.127	
Sur								
<b>Total Fondo de Comercio</b>	<b>1.722</b>	<b>1.768</b>	<b>11.589</b>	<b>11.284</b>	<b>1.722</b>	<b>1.768</b>	<b>11.589</b>	<b>11.244</b>

### **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 mas 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 31.12.06	Tasa 31.12.05
Noroeste	5,54%	4,95%
Aldaiturriaga	7,78%	7,10%
Suroeste	6,91%	6,47%
Sureste	6,23%	6,20%
Madrid Norte	6,63%	6,36%
Madrid Sur	8,48%	N/A

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



## 8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clientes y efectos comerciales a cobrar	114.239	85.667
Préstamos a corto plazo	335	574
Administraciones Públicas	1.349	278
Otros deudores	452	188
Provisión para insolvencias	(7.663)	(4.720)
	<b>108.712</b>	<b>81.987</b>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	(4.720)
Dotaciones del ejercicio	(4.233)
Aplicaciones	435
Recuperaciones de saldos provisionados	855
	<u>          </u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>(1.663)</u>

Con generalidad los clientes de la sociedad poseen un periodo de cobro inferior al año por lo que dichas deudas se encuentran a su valor razonable. (ver nota 3.1 b)

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 por importe de 23.044 miles de euros (18.078 miles de euros en 2005) (nota 15).

El detalle de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Hacienda pública deudora por IVA	1.304	172
Otros saldos deudores	45	106
	<b>1.349</b>	<b>278</b>

## 9 Activos financieros

<b>Coste</b>	<b>Otros créditos</b>	<b>Depósitos y fianzas</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Saldos al 1 de enero de 2005	<b>1.780</b>	<b>168</b>	<b>84</b>	<b>2.032</b>
Altas por combinación de negocio	-	7	-	7
Aumentos	-	72	20	92
Disminuciones	(9)	(11)	-	(20)
Trasposos	(549)	-	-	(549)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.222</b>	<b>236</b>	<b>104</b>	<b>1.562</b>
Altas por combinación de negocio	-	-	-	-
Aumentos	69	130	20	219
Disminuciones	(12)	(14)	(103)	(129)
Trasposos a corto plazo	(394)	-	-	(394)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>885</b>	<b>352</b>	<b>21</b>	<b>1.258</b>

La sociedad bajo el epígrafe de "otros créditos" recoge préstamos concedidos a terceros ajenos a la sociedad cuyo vencimiento se producirá durante los ejercicios 2008 y 2009.

## 10 Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es la siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Productos terminados	1.684	1.445
Maquinaria destinada a venta	192	13
Anticipos	271	185
	<b>2.147</b>	<b>1.643</b>

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.

## 11 Efectivo y equivalentes a efectivo

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

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

## 12 Patrimonio neto

### (a) Capital social y prima de emisión

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2005	34.522	34.522	10	-	34.532
Saldo al 31 de diciembre de 2005	34.522	34.522	10	-	34.532
Reducción de capital	(12.719)	(12.719)	-	-	(12.719)
Ampliación de capital	6.697	6.697	48.556	-	55.253
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(3.801)	(3.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	28.500	28.500	48.566	(3.801)	73.265

El capital social al 31 de diciembre de 2006 es de 28.500 miles de euros, integrado por 28.500.000 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao desde el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 31 de diciembre de 2006 son:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,00 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Dinamia Capital Privado, S.A. SCR	10,38 %
Gondaral, S.L.	5,00 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Fidelity Internacional Limited	9,35 %
Inversiones en Alquiler de Maquinaria I, S.A.R.L	8,41 %

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.

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

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

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

**(b) Prima de emisión**

Esta reserva es de libre distribución.

**(c) Acciones Propias**

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

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

**(d) Plan opciones sobre acciones**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del grupo referenciado al valor de las acciones de la Sociedad, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción (véase nota 2.17.c). La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con NIIF 2 ha dotado una reserva por importe de 225 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 derivado del mantenimiento de dicho plan social.

**(e) Ganancias acumuladas**

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

	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Beneficio del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	915	14.676	12.942	28.533
Distribución del resultado ejercicio 2005	1.324	11.618	(12.942)	-
Otros movimientos del patrimonio neto	-	(5.203)	-	(5.203)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	17.311	17.311
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>2.239</u>	<u>21.091</u>	<u>17.311</u>	<u>40.641</u>

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.239 miles de euros (915 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) 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 2006 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2005 es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>17.311</u>	<u>12.942</u>
Reserva legal	1.731	1.324
Reservas voluntarias	<u>15.580</u>	<u>11.618</u>
	<u>17.311</u>	<u>12.942</u>

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

Su desglose a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreedores comerciales	29.390	20.082
Otras cuentas a pagar	40.304	11.848
	<u><b>69.694</b></u>	<u><b>31.930</b></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 25.022 miles de euros en el ejercicio 2006 (7.115 miles de euros en 2005).

### 14 Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	124.855	100.387
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	48.750	37.683
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<u><b>173.605</b></u>	<u><b>138.070</b></u>

A 31 de diciembre de 2006 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	48.750	47.339	39.070	26.561	11.885	<b>173.605</b>
Carga Financiera	5.486	2.908	2.400	1.632	730	<b>13.156</b>

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

## 15 Otras deudas financieras

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Préstamos con entidades de Crédito	16.389	11.813
Otras deudas con entidades de crédito	1.577	-
Obligaciones y otras deudas	3.264	10.833
Otras deudas no corrientes	683	-
	<b>21.913</b>	<b>22.646</b>

<b>Corriente</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Préstamos con entidades de Crédito	4.801	2.929
Otras deudas con entidades de crédito	36.430	41.918
Obligaciones y otras deudas	5.293	6.779
Otras deudas corrientes	852	3.711
	<b>47.376</b>	<b>55.337</b>
	<b>69.289</b>	<b>77.983</b>

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 2006, por importe de 11.076 miles de euros (11.311 miles de euros en 2005) ver nota 4.2, instrumentalizadas mediante la figura financiera del "Factoring con recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras. Asimismo, se recoge un importe dispuesto a 31 de Diciembre de 3.887 miles de euros (12.529 miles de euros en 2005) instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas a fecha de cierre del ejercicio asciende a la cantidad de 21.800 miles de euros

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:

<b>Corriente / No corriente</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Deudas por efectos descontados (nota 8)	23.044	18.078
Deudas con entidades de crédito con factoring (nota 4.2)	11.076	11.311
Deudas por pólizas de crédito	3.887	12.529
	<b>38.007</b>	<b>41.918</b>

Existen deudas por pólizas de crédito con vencimiento en el largo plazo por importe de 1.577 miles de euros

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

<b>Corriente / No corriente</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Pagos aplazados por adquisición de compañías	8.557	15.486
Proveedores de inmovilizado	1.535	5.837
	<b>10.092</b>	<b>21.323</b>

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

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011 y adelante</b>	<b>Total</b>
Prestamos con entidades de crédito	4.801	5.021	4.565	4.274	2.529	<b>21.190</b>
Deudas con pólizas de crédito	2.310	1.577	-	-	-	<b>3.887</b>
Otras deudas	852	683	-	-	-	<b>1.535</b>
Pagos aplazados compra compañías	5.293	3.264	-	-	-	<b>8.557</b>
Deudas por efectos descontados	23.044	-	-	-	-	<b>23.044</b>
Deudas con entidades de crédito con factoring	11.076	-	-	-	-	<b>11.076</b>



## 16 Impuestos diferidos

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

Año 2006

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

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

Año 2005:

<b>ACTIVOS</b>	<b>2004</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2005</b>
Activos fijos nuevos	10.065	880	(128)	10.817
Bases imponibles negativas	2.500	-	(2.383)	117
Otros	108	5	(4)	109
	<b>12.673</b>	<b>885</b>	<b>(2.515)</b>	<b>11.043</b>

<b>PASIVOS</b>	<b>2004</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2005</b>
Leasing	5.531	2.953	(968)	7.516
Reversión provisión genérica	-	539	(109)	430
Activación de gastos asociados a adquisiciones	88	278	-	366
	<b>5.619</b>	<b>3.770</b>	<b>(1.077)</b>	<b>8.312</b>

En el balance de situación, se netea el efecto de ciertos impuestos diferidos pasivos con impuestos diferidos activos referidos a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados ascienden a 3.968 miles de euros en 2006 y a 2.612 miles de euros en 2005, siendo el detalle el siguiente;

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Saldos activos por impuestos diferidos	11.043	13.808
Pasivos diferidos neteados	(2.612)	(3.968)
	<u>8.431</u>	<u>9.840</u>
	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Pasivos por impuestos diferidos	8.312	10.824
Pasivos diferidos neteados	(2.612)	(3.968)
	<u>5.700</u>	<u>6.856</u>

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

**ACTIVOS**

	<u>2007</u>	<u>2008 y adelante</u>
Activos fijos nuevos	800	12.699
Bases imponibles negativas	-	90
Otros	82	137
	<u>882</u>	<u>12.926</u>

**PASIVOS**

	<u>2007</u>	<u>2008 y adelante</u>
Leasing	1.391	8.654
Valor razonable por combinaciones de negocios	-	353
Activación de gastos asociados a adquisiciones	-	426
	<u>1.391</u>	<u>9.433</u>

Desde el pasado ejercicio 2005 la sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 31 de diciembre de 2006 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del grupo:

Gam Madrid, S.L.U, Gam Este, S.L.U., Gam Levante, S.L.U., Gam Canarias, S.L.U., Gam Sureste, S.L., Gam Noroeste, S.L.U., Gam Madrid Sur S.A.U., Gam Energia alquiler de maquinaria, S.L.U., Gam Renove, S.A.U, Gam Noreste, S.L.U. y Gam Suroeste, S.L.U.

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

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión, con excepción para aquellas sociedades que tributan bajo regímenes forales en los cuales dicha modificación no ha sido aprobada a fecha de cierre.

Durante el ejercicio 2005 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia, Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre, ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Bizkaia.

## 17 Subvenciones

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	5.932	4.212
Otras Subvenciones	57	70
	<u><b>5.989</b></u>	<u><b>4.282</b></u>

Las sociedades del grupo se benefician de las subvenciones que aportan las distintas Administraciones Públicas por la inversión en activos fijos nuevos. Estas subvenciones alcanzan un 10%-25% de la inversión en nuevos equipos. El importe pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2006 asciende 5.932 miles de euros (4.212 miles de euros en 2005).

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 reconocido como gasto e ingreso en el ejercicio 100 y 150 miles de euros respectivamente. El resto, dado que no estaban activados en resultados, se cancelan.

## 18 Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
<b>Saldo a 31-12-05</b>	<b>1.105</b>
Dotaciones	-
Cancelaciones	<u>(513)</u>
<b>Saldo a 31-12-06</b>	<u><b>592</b></u>

La sociedad a 31 de diciembre de 2005 tenía provisionados diferentes importes asociados a ciertos riesgos entre los que destacan como significativos los siguientes:

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.

Adicionalmente como consecuencia de riesgos ciertos derivados de un accidente laboral de un trabajador de la sociedad existía una provisión por importe de 191 miles de euros.

Las aplicaciones de provisiones realizadas durante el ejercicio 2006 por importe de 513 miles de euros corresponden principalmente a los pagos realizados por la sociedad para atender las reclamaciones que la sociedad tenía abiertas con un trabajador (162 miles de euros) así como a las reestimaciones de la sociedad respecto a los riesgos cubiertos.

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.

## 19 Ingresos ordinarios

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Alquiler de maquinaria	151.428	108.016
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	32.497	16.998
Venta de maquinaria nueva	1.672	1.413
Ingresos ordinarios totales	<u><b>185.597</b></u>	<u><b>126.427</b></u>

## 20 Aprovisionamientos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Combustibles	4.988	4.557
Repuestos	8.990	8.602
Otros consumos	3.740	3.782
Realquileres de maquinaria	11.010	4.734
	<u><b>28.728</b></u>	<u><b>21.675</b></u>

## 21 Otros gastos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Arrendamientos y cánones	3.051	2.261
Gastos de transportes	14.586	8.016
Reparaciones y conservación	5.280	3.053
Otros servicios exteriores	20.588	8.939
Tributos	605	522
	<u><b>44.110</b></u>	<u><b>22.791</b></u>

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

## 22 Gasto de personal

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2005 y 2006 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y Salarios	34.765	25.367
Cargas sociales	9.723	7.011
	<u><b>44.488</b></u>	<u><b>32.378</b></u>

Dentro del epígrafe cargas sociales, la sociedad tiene recogido el efecto económico del Plan de entrega de acciones con descuento comentado en la nota 2.17.d). El coste para la sociedad derivado de dicho plan ha supuesto en el ejercicio 2006 la cuantía de 381 miles de euros.

El número medio de empleados por categoría es:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dirección	31	17
Administración	193	109
Tráfico / transporte	413	355
Taller	443	314
Comerciales	124	103
	<u><b>1.204</b></u>	<u><b>898</b></u>

## 23 Gastos e ingresos financieros

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos financieros:		
- Leasing, descuento comercial y préstamos	(9.007)	(4.701)
- Descuento de pagos aplazados	(314)	(437)
- Otros gastos financieros	(23)	(178)
	<u>(9.344)</u>	<u>(5.316)</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses de deudas	331	109
- Derivados	532	-
	<u>(8.481)</u>	<u>(5.207)</u>

## 24 Impuesto sobre las ganancias

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto corriente	3.796	980
Impuesto diferido: Cambio del tipo impositivo.	(1.129)	-
Impuesto diferido	3.657	4.577
	<u>6.324</u>	<u>5.557</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>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado antes impuestos	23.635	18.499
Ajuste al resultado contable	471	286
Conceptos no computables	(117)	(286)
Créditos fiscales (deducción activos fijos)	(904)	(915)
Créditos fiscales (Reserva inversiones canarias y Exención reinversión)	(1.656)	(203)
<b>Resultado contable antes de impuestos ajustado</b>	<b>21.429</b>	<b>17.381</b>
Cuota de IS	7.371	6.151
Deducciones en cuota		
- Exención por reinversión	(277)	(594)
- Deducciones medioambientales	(235)	-
- Otras deducciones en cuota	369	-
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>7.228</b>	<b>5.557</b>
Ingreso por cambio en el tipo impositivo	(1.129)	-
Ajustes de consolidación	225	-
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>6.324</b>	<b>5.557</b>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>26,76%</b>	<b>30,04%</b>

## 25 Ganancias por acción

### a) 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, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera (Nota 12).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles de euros)	17.311	12.492
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	31.084	34.522
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	0,56	0,36

No hay ningún factor de dilución, por lo que el beneficio por acción diluido coincide con el básico. El único factor potencialmente dilusivo se corresponde con las opciones sobre acciones mencionadas en la nota 12; si bien su efecto ya es tenido en cuenta en el cálculo de las ganancias básicas por acción, de acuerdo con NIC 33.

## 26 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 10.308 miles euros (14.046 miles euros en 2005), de los que 8.821 miles de euros (11.732 miles de euros en 2005) se corresponden con avales formalizados relacionados con la adquisición de sociedades participadas y el resto se trata de avales ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

## 27 Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2006 y 2005 presentan el siguiente desglose:

	<u>2006</u>	
	<u>Bilbao Bizkaia Kutxa</u>	<u>Caja de Ahorros de Asturias</u>
<b>Saldos de Tesorería</b>	<b>(4)</b>	<b>1.661</b>
Préstamos Adquisición	-	(5.437)
Préstamos Hipotecarios	-	(900)
Pólizas de Crédito	-	(443)
Deudas por Leasing	(5.433)	(9.353)
Deudas por efectos descontados	(676)	(6.448)
<b>Total endeudamiento</b>	<b>(6.109)</b>	<b>(22.581)</b>

Adicionalmente como se menciona en la nota 12, la Junta Extraordinaria de Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. del 3 de mayo de 2006, acordó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones de Clase A y su posterior amortización en el marco del presente acuerdo de reducción de capital. Dichas acciones se adquirieron a un precio único de 1,3724 euros por acción, generando un dividendo por importe de 4.736 miles de euros.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2006 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

## **28. 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 2006 han ascendido a 746 miles de euros (478 miles de euros en 2005).

Durante el ejercicio 2006 la remuneración devengada por 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 482 miles de euros (437 miles de euros en 2005).

Adicionalmente durante el ejercicio 2006 la sociedad ha establecido un plan de retribuciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo comentado en la nota 12 d).

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

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

## **29. Hechos posteriores.**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no han ocurrido acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales formuladas por los administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

## **30 Otra información**

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

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante el ejercicio 2006 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 2006.

**(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 2006 ascendieron a 190.000 euros, siendo en el ejercicio 2005 de 200.000 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados por el auditor principal del Grupo, en relación al ejercicio 2006 ascendieron a 121.000 euros. En el ejercicio 2005 se facturaron por el auditor principal en concepto de otros servicios profesionales de auditoría 215.000 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 2006:

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

Ninguna

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

Miembro del Consejo	Sociedad	Funciones
Pedro Luís Fernández	Gam Madrid, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Madrid Sur, 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.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Verde, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	General de alquiler de mauinaria Industrial, S.L.U.	Administrador Único

<b>Miembro del Consejo</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Funciones</b>
Pedro Luís Fernández	Gam Islas Baleares, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Eventos, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Vías, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Puertos, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	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.A., 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.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ANEXO I	Denominación Social	Domicilio	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)	4.514,92	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	15.405,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Canarias, S.L.U.	Fuerteventura (Canarias)	30,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Este, S.L.U.	Castellbisbal (Barcelona)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Massalfassar (Valencia)	4.460,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Madrid, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	15.879,87	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Noreste, S.L.U.	Zaragoza (Aragón)	63,10	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Islas Baleares, S.L.U.	Benissalem (Palma de Mallorca)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U.	Llanera (Asturias)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Verde, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Vias, S.L.U.	Llanera (Asturias)	3,10	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Eventos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	3,10	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Puertos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	3,10	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Noroeste, S.L.U.	Llanera (Asturias)	15.028,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Norte, S.L.U.	Baracaldo (Vizcaya)	60,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Renove, S.A.U.	Llanera (Asturias)	60,20	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
	GAM Sureste, S.L.	Granada (Andalucía)	2.250,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Suroeste, S.L.U.	Sevilla (Andalucía)	19.960,60	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
	GAM Madrid Sur, S.A.U.	Fuenlabrada (Madrid)	12.119,00	100,00%		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC

(1) No auditada

## **INFORME DE GESTION**

### Evolución de la actividad del grupo

Durante el ejercicio 2006 el grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM) ha continuado con su estrategia de crecimiento y expansión por el territorio nacional así como su estrategia de diversificación hacia nuevos sectores, en los que tradicionalmente no existía una cultura de alquiler (sector forestal, jardinería, instalaciones deportivas, agricultura y limpieza, gestión de residuos, grupos electrógenos, eventos, vías, puertos...).

En el ejercicio 2006 Gam a través de un crecimiento orgánico, ha efectuado la apertura de 17 delegaciones, 4 de ellas especialistas como respuesta a su estrategia de diversificación y el resto generalistas: algunas se han realizado en las zonas de Levante y Cataluña con el objetivo de potenciar el crecimiento en estas zonas en las que GAM tiene menor presencia dentro del territorio peninsular, con el fin de garantizar un servicio eficiente y homogéneo a todos sus clientes a través de su capilaridad.

El ejercicio 2006 ha sido un año marcado sin duda por un hito, la salida a bolsa de Gam que ha marcado un antes y un después en nuestra historia como empresa. Desde el punto de vista de la cuenta de explotación el grupo Gam ha registrado gastos asociados a la transacción por importe de 3.933 miles de euros.

La evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2006 respecto al anterior ha supuesto un incremento de un 47%, pasando de 126.427 miles de euros en el ejercicio 2005 a 185.597 miles de euros en el ejercicio 2006. La evolución del resultado del grupo ha sido también positiva, esto es, el grupo Gam ha conseguido incrementos en la cifra de negocios de cerca del 50% sin detrimento de márgenes, pasando de un resultado neto de 12.942 miles de euros en el 2005 a 19.868 miles de euros en el 2006 (excluyendo los gastos de la transacción), lo que supone un incremento del 53,5%. En este resultado neto ha influido positivamente el efecto del ajustes en los impuestos diferidos para adecuarlos a la rebaja de tipos impositivos del impuesto de sociedades que ha supuesto 1.129 miles de euros, sin este efecto el resultado neto hubiera sido un 10,1% sobre ventas.

En el área financiera, el gasto financiero neto del ejercicio 2006 ha sido de 8.481 miles de euros frente al resultado financiero del ejercicio 2005 que se cifró en 5.207 miles de euros, tal incremento se explica por un mayor coste financiero medio para el grupo. La deuda neta a diciembre de 2006 ha sido de 228.748 miles de euros y el coste medio de la misma del 3,77%, en este coste han influido positivamente las coberturas de tipos de interés que el grupo tiene contratados.

En cuanto a la inversión del ejercicio en el parque de maquinaria, el importe ha ascendido a 119.453 miles de euros frente a los 82.606 miles de euros del ejercicio 2005, 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 38.656 equipos. Esta política de inversión del grupo se adaptará a las nuevas necesidades de expansión de mercado durante el ejercicio 2007 y siguientes.

Asimismo durante el ejercicio tuvo lugar la ampliación de capital por importe de 55,3 millones de euros de los cuales 17,5 millones se destinaron a la amortización de las acciones Clase A.

El ejercicio 2006 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.

### Perspectivas de futuro del Grupo

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, en el ejercicio 2006 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocios y el beneficio consolidado del grupo. Como consecuencia de la intensa demanda en el mercado y apoyado en la apertura de delegaciones en el ejercicio 2007 con el objeto de continuar con la capilaridad, se espera para el próximo ejercicio una fuerte tendencia de crecimiento orgánico. En lo que se refiere a márgenes se espera una estabilidad en los mismos.

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, en torno al 65% de las mismas, la evolución de la inversión en obra civil en los próximos ejercicios, anunciada por el gobierno en el ejercicio 2005 (PEIT cifrado en 250.000 miles de euros que abarca los ejercicios 2005-2020), 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, hasta situarse en los próximos ejercicios en niveles similares a las medias europeas continentales.

Por otro lado, las inversiones realizadas por el grupo en cuanto a especialización en diferentes mercados, y la diversificación que está llevando a cabo (a través de productos y/o sectores de actividad), 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 2006 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición. El grupo Gam, en aplicación del acuerdo de la junta general ha realizado adquisiciones de acciones propias siendo el destino final para estas acciones la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones. A cierre del ejercicio 2006 el grupo Gam presenta en su balance a cierre de 2006 por importe de 3.801 miles de euros.

### Recursos humanos

El grupo GAM, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.204 empleados, lo que ha supuesto un incremento de un 34% 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 2006.

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

No aplica

### Instrumentos financieros

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

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

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

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. 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 bajo 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 184 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 2006**

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 28 de marzo de 2007, 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 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

<b>D. Pedro Luis Fernández Pérez</b> Consejero (Presidente)	<b>D. Lorenzo Martínez Márquez</b> Consejero
<b>QMC Directorships, S.L., representada por D. Manuel Gil</b> Consejero	<b>D. Jorge Morral Hospital</b> Consejero
<b>D. Carlos Puente Costales</b> Consejero	<b>D. Carlos Fernández Araoz</b> Consejero
<b>D. Graciano García García</b> Consejero	<b>D. Jose Manuel Campa Fernández</b> Consejero
<b>Dña. Alicia Vivanco González</b> Consejero	<b>D. Gonzalo Hinojosa Poch</b> Consejero
<b>Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L., representada por Jesús Ruano Mochales.</b> Consejero	<b>D. Francisco J. Martínez Maroto</b> Secretario (no Consejero)