

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

Informe de auditoría consolidado,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2013 e  
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2013



## INFORME DE AUDITORÍA 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. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 2013 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.27 de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que la sociedad dominante presenta un patrimonio neto negativo por importe de 43.755 miles de euros como consecuencia de las pérdidas acumuladas causadas por el deterioro del sector de la construcción donde opera el Grupo. Adicionalmente, el Grupo presenta un patrimonio neto negativo por importe de 49.552 miles de euros. La capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones dependerá del cumplimiento del plan de negocio preparado por la Dirección, habiendo formulado los administradores de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. las cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables del cumplimiento del citado plan. Esta situación supone una incertidumbre significativa sobre la continuidad del negocio de Grupo. Sin embargo, a efectos mercantiles, la cuantificación del patrimonio contable debe incluir un importe de 62.634 miles de euros correspondiente a cuatro préstamos participativos convertibles en acciones recibidos por la Sociedad dominante de parte de sus accionistas actuales, así como un importe de 9.287 miles de euros de bonos convertibles participativos detallados en la Nota 15 de la memoria consolidada adjunta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dominante no se encuentra en ninguno de los supuestos legales de restablecimiento del equilibrio patrimonial incluidos dentro de la Ley de Sociedades de Capital.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. 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.

Gonzalo Sanjurjo Pose  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2014

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., C/ Fray Ceferino, n. 2, 33001 Oviedo, España  
T: +34 985 208 550 F: +34 985 212 617, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/00422  
COPIA GRATUITA

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

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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2013  
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2013

Y

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

## Índice de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
	Balance consolidado
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
	Estado de resultado global consolidado
	Estado de flujos de efectivo consolidado
	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
	Notas a las cuentas anuales consolidadas
1	Información general
2	Resumen de las principales políticas contables
	2.1. Bases de presentación
	2.2. Principios de consolidación
	2.3. Información financiera por segmentos
	2.4. Transacciones en moneda extranjera
	2.5. Inmovilizado material
	2.6. Activos intangibles
	2.7. Costes por intereses
	2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros
	2.9. Activos financieros
	2.10. Existencias
	2.11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
	2.12. Efectivo y equivalentes a efectivo
	2.13. Capital social
	2.14. Acciones propias
	2.15. Emisiones de bonos convertibles
	2.16. Subvenciones oficiales
	2.17. Deuda financiera (Recursos ajenos)
	2.18. Impuestos corrientes y diferidos
	2.19. Prestaciones a los empleados
	2.20. Provisiones
	2.21. Reconocimiento de ingresos
	2.22. Arrendamientos
	2.23. Medio ambiente
	2.24. Activos no corrientes (o grupos enajenables) mantenidos para la venta
	2.25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
	2.26. Distribución de dividendos
	2.27. Hipótesis de empresa en funcionamiento
	2.28. Nuevas normas NIIF e Interpretaciones CINIF
3	Gestión del riesgo financiero
	3.1. Factores de riesgo financiero
	3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura
	3.3. Estimación del valor razonable
	3.4. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés
	3.5. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento
4	Estimaciones y juicios contables
	4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes
	4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables
5	Información financiera por segmentos
6	Inmovilizado material
7	Fondo de comercio y otros activos intangibles
8	Instrumentos financieros por categorías
9	Instrumentos financieros derivados
10	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
11	Activos financieros
12	Existencias
13	Efectivo y equivalentes al efectivo
14	Patrimonio neto
15	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
16	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
17	Deuda por leasing financiero
18	Otras deudas financieras
19	Impuestos diferidos
20	Subvenciones
21	Provisiones
22	Ingresos ordinarios
23	Aprovisionamientos
24	Otros gastos
25	Gastos de personal
26	Gastos e ingresos financieros
27	Impuesto sobre las ganancias
28	Ganancias/(Pérdidas) por acción
29	Contingencias
30	Relaciones con empresas vinculadas
31	Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección
32	Compromisos
33	Hechos posteriores
34	Otra información
	Anexo I

8

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES****BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

(En miles de euros)

		<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	6	189.682	253.041
Fondo de comercio	7	16.192	16.192
Otros activos intangibles	7	491	1.519
Activos financieros	11	3.148	3.300
Instrumentos financieros derivados	3.2 y 9	-	217
Activos por impuestos diferidos	19	6.041	4.675
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>215.554</b>	<b>278.944</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	12	8.793	10.128
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	55.127	75.417
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		426	696
Otros activos corrientes	8	1.413	1.450
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	8.747	15.217
<b>Total activos corrientes</b>		<b>74.506</b>	<b>102.908</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>290.060</b>	<b>381.852</b>

Las Notas adjuntas Incluidas en las páginas 8 a 79 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**  
(En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2013	2012
<b>PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	14	4.572	4.572
Acciones propias	14	(7.390)	(7.390)
Ganancias acumuladas	14	(48.185)	(29.027)
		<b>(51.003)</b>	<b>(31.845)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>1.451</b>	<b>-</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(49.552)</b>	<b>(31.845)</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	15	9.287	25.837
Provisiones	21	609	385
Deuda por leasing financiero	17	23.736	54.358
Otras deudas financieras	18	239.297	268.906
Instrumentos financieros derivados	3.2 y 9	4.881	566
Subvenciones	20	955	1.295
Pasivos por impuestos diferidos	19	2.868	2.781
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>281.533</b>	<b>354.128</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	15	-	290
Deuda por leasing financiero	17	7.480	14.200
Otras deudas financieras corrientes	18	14.705	19.055
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	35.112	25.393
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		762	609
Otros pasivos corrientes		20	22
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>58.079</b>	<b>59.569</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>290.060</b>	<b>381.852</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 79 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES****CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**  
(En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2013	2012
Ingresos ordinarios	22	120.755	139.584
Otros ingresos		6.553	3.577
Aprovisionamientos	23	(23.512)	(22.552)
Gastos de personal	25	(37.311)	(44.884)
Deterioros	6 y 7	-	(24.108)
Dotación a la amortización	6 y 7	(39.390)	(51.084)
Otros gastos	24	(54.976)	(61.241)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(27.881)</b>	<b>(60.708)</b>
Ingresos financieros	26	33.556	29.415
Gastos financieros	26	(23.960)	(25.730)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(18.285)</b>	<b>(57.023)</b>
Impuesto sobre las ganancias	27	971	(4.311)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(17.314)</b>	<b>(61.334)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad dominante		(17.081)	(61.334)
Participaciones no dominantes		(233)	-
<b>Ganancias/(Pérdidas) por acción en euros (Nota 28):</b>			
Básicas y diluidas		(0,39)	(1,37)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 79 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**  
(En miles de euros)

	<b>Ejercicio finalizado a 31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(17.314)</b>	<b>(61.334)</b>
<b>Otro resultado global:</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Coberturas de flujo de efectivo traspasadas al resultado del ejercicio	-	1.170
Diferencias de conversión en moneda extranjera	468	(58)
<b>Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado</b>	<b>468</b>	<b>1.112</b>
<b>Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>	<b>(16.846)</b>	<b>(60.222)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
- Accionistas de la Sociedad dominante	(16.613)	(60.222)
- Participaciones no dominantes	(233)	-
	<b>(16.846)</b>	<b>(60.222)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 79 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2013	2012
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(18.285)	(57.023)
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 6 y 7)	39.390	51.084
+ Cargos por deterioro	-	24.108
- Otros Ingresos	(3.664)	(919)
+ Otros Gastos	-	217
+ Gastos financieros (Nota 26)	23.960	25.730
- Ingresos financieros (Nota 26)	(33.556)	(29.415)
+/- Provisiones (Nota 21)	124	-
<b>Resultado ajustado</b>	<b>7.969</b>	<b>13.782</b>
Variación de existencias (Nota 12)	1.335	(763)
Variación de deudores comerciales y otros (Nota 10)	20.290	53.788
Variación otros activos circulantes	37	3.158
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 16)	9.719	(25.288)
Variación de otros pasivos corrientes	(2)	(1.323)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>39.348</b>	<b>43.354</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(621)	(671)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>38.727</b>	<b>42.683</b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja por inversión en maquinaria	(299)	(662)
Desinversión	34.914	39.265
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>34.615</b>	<b>38.603</b>

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**  
(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2013	2012
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Variación financiación circulante	(20.730)	(21.474)
+ Línea de refinanciación	9.626	28.706
- Repagos préstamos	(2.247)	(5.305)
- Repagos leasing	(48.671)	(57.057)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(183)	(1.476)
- Amortización anticipada bono convertible	(10.060)	(250)
- Ingresos financieros	8	76
- Gastos financieros	(7.555)	(19.092)
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(79.812)</b>	<b>(75.872)</b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b>(6.470)</b>	<b>5.414</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	15.217	9.803
Efectivo y equivalentes al final del periodo	8.747	15.217
Variación	6.470	5.414

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por entidades financieras o proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del año en el balance no corresponden a la adquisición de inmovilizaciones materiales según el estado de flujos de efectivo.

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 79 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

Y

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (En miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Garancias acumuladas	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	45.724	114.986	(7.390)	(123.903)	-	29.417
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	-	-	-	(61.334)	-	(61.334)
Otro resultado global total	-	-	-	1.112	-	1.112
<b>Resultado global total</b>	-	-	-	(60.222)	-	(60.222)
Operación reducción de capital (Nota 14)	(41.152)	(114.986)	-	156.138	-	-
Bonos convertibles – componente de patrimonio neto (Nota 15)	-	-	-	(1.040)	-	(1.040)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	4.572	-	(7.390)	(29.027)	-	(31.845)
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	-	-	-	(17.081)	(233)	(17.314)
Otro resultado global total	-	-	-	468	-	468
<b>Resultado global total</b>	-	-	-	(16.613)	(233)	(16.846)
Valoración opción de venta (Nota 2.2.a)	-	-	-	(2.330)	-	(2.330)
Participación no dominante que surge en la combinación de negocios (Nota 2.2.a)	-	-	-	-	1.684	1.684
Bonos convertibles – componente de patrimonio neto (Nota 15)	-	-	-	(215)	-	(215)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	4.572	-	(7.390)	(48.185)	1.451	(49.552)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 79 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 1. Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2013 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 21 sociedades (21 sociedades en 2012): General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 20 dependientes.

Durante el ejercicio 2012 se realizó la siguiente fusión entre las sociedades del Grupo GAM en España, GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U. (antes GAM Noroeste, S.L.U.) (sociedad absorbente) y GAM Canarias, S.L.U., GAM divisiones Especializadas, S.L.U., GAM Renove, S.L.U., GAM Centro y Sur, S.L.U., Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U., y GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U., (sociedades absorbidas).

El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

En el ejercicio 2012 se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad GAM Arabia Ltd. con un porcentaje de participación sobre la misma del 50%.

Durante el ejercicio 2013 se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad GAM Dominicana S.A.S. Asimismo en este mismo ejercicio el grupo ha dado entrada a un nuevo socio en la sociedad GAM Alquiler Perú, SAC con un porcentaje del 25% (Ver Nota 2.2.a).

En el ejercicio 2013 la Sociedad New Metal Space, S.A. en la que el grupo mantenía una participación del 50% fue liquidada por sus socios por lo que ha salido del perímetro de consolidación del grupo. La liquidación de esta sociedad no ha supuesto ningún efecto significativo en las presentes cuentas consolidadas.

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

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en España el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-314.333, folio 101 del tomo de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 21.868, sección 8, folio 166, hoja 314.333, inscripción nº 21, que fue inscrita el 18 de mayo de 2006. 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.

Con fecha 20 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el cambio de domicilio de la sociedad a la calle Zurbarán 9, local derecha, 28010 Madrid, la escritura se ha inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de febrero de 2013.

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

Estas cuentas anuales consolidadas que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2014 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante del 18 de junio de 2013.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

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 2013 se presentan de conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE), las Interpretaciones CINIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

La información financiera se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos se valoran a su valor razonable.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su 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.

Excepto por lo que se menciona en la Nota 2.28 (Nuevas Normas NIIF), las políticas contables utilizadas en estos estados financieros consolidados guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en estos estados financieros consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, a excepción de la re-estimación de vidas útiles llevadas a cabo en la maquinaria situada en el segmento España y dentro del segmento Internacional a la maquinaria situada en Portugal y que se explica en los siguientes párrafos.

##### Re-estimación de vidas útiles y valores residuales en España en el ejercicio 2013

Durante el segundo semestre del ejercicio 2013 el Grupo reestimó las vidas útiles y los valores residuales de alguna de las familias de maquinaria de las que dispone conforme a lo establecido en la NIC 16. Toda la maquinaria que quedó sujeta a este cambio de estimación se encontraba ubicada en España (Segmento España) y en Portugal (Segmento Internacional). Este cambio de estimación se realizó de forma prospectiva desde el 1 de julio de 2013 de acuerdo con lo indicado en la NIC 8.

La principal razón que justificó la modificación de la vida útil estimada durante el segundo semestre del ejercicio 2013 radicó en el cambio de la situación asociada al negocio de la construcción en general y del sector del alquiler de maquinaria en particular durante los últimos ejercicios. Se ha pasado durante los ejercicios pasados, principalmente los ejercicios de 2005 a 2008 asociados al "boom" de la construcción donde el volumen de obras de construcción, la intensidad en el uso de la maquinaria era relevantemente alto, lo que implicaba alto desgaste de la maquinaria por el volumen de horas trabajadas, el alargamiento de los turnos de trabajo en las obras, etc. a una situación de menor actividad de la maquinaria durante los últimos ejercicios, principalmente de 2010 hasta la actualidad.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Esta situación previsiblemente seguirá durante los próximos ejercicios, en donde el volumen de obras, la intensidad de trabajo en las mismas constituye un marco futuro que obligará a mantener las máquinas operativas de la compañía y del sector durante un mayor periodo de tiempo.

La sociedad ha tenido en cuenta esta situación para re-estimar las vidas útiles de la maquinaria y sus valores residuales, sus propios análisis internos y adicionalmente el Grupo tuvo en cuenta para este cambio de estimación que la maquinaria tenía asignado un valor residual en el pasado asociado a un periodo de amortización concreto que al incrementarlo ha tenido consecuencia de que el valor residual se haya reducido.

La sociedad ha considerado, al igual que en el pasado, contrastar los resultados de los análisis internos con un informe de experto independiente, basándose sus cálculos en el uso de la maquinaria, así como en los programas de mantenimiento, tanto preventivo como correctivo, que de forma sistemática realiza el Grupo por sus propios técnicos y de acuerdo con sus propios programas y mantenimientos, que se consideran no solo adecuado sino eficaz en los resultados para la operatividad del parque de maquinaria. Dicho informe independiente realizado en el segundo semestre del ejercicio 2013 ratifica las conclusiones alcanzadas internamente y no incluye ningún tipo de limitación.

En la tabla adjunta se muestran los diferentes tipos de maquinaria sobre los cuales se aplicaron las nuevas vidas útiles y los nuevos valores residuales, el importe en libros, el segmento al que pertenecen, así como la vida útil y valores residuales que se aplicaron hasta el 30 de junio de 2013 y con posterioridad a esta fecha:

Tipo de máquina	Miles de euros		Años		Porcentaje	
	Importe en libros (España)	Importe en libros (Portugal)	Vida útil hasta 30.06.2013	Vida útil a partir de 01.07.2013	Valor residual hasta 30.06.2013	Valor residual a partir de 01.07.2013
Plataformas	41.398	3.668	10	12,5	15	10
Carretillas Industriales	12.108	655	10	12,5	15	10
Construcción y obra pública	6.658	1.624	8-10	10-12,5	15	10
Grúas	4.782	-	15	17,5	15	10
Estructuras y eventos	4.715	589	8	10,5	-	10
Transporte	2.015	-	10	12	15	10
Maquinaria vías	1.371	-	10	12,5	15	10
Agricultura y jardinería	916	10	8	10	-	10
Vehículos	613	90	6	7,5	-	10
Total	74.678	6.636				

Este cambio de estimación de vidas útiles y valores residuales ha tenido un efecto en la cuenta de resultados del Grupo en el ejercicio 2013 de menor gasto por amortización por aproximadamente 3 millones de euros. El impacto en la cuenta de resultados en el ejercicio siguiente supondrá un menor gasto de amortización de 6 millones de euros aproximadamente.

#### 2.2. Principios de consolidación

##### (a) Dependientes

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

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren en ellos.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

Las inversiones en dependientes se contabilizan por su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El coste se ajusta para reflejar los cambios en el importe de la contraprestación resultantes de las variaciones en la contraprestación contingente.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

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.

#### **Combinaciones de negocio 2013**

Tal y como se ha mencionado en la Nota 1, durante el ejercicio 2013 (octubre 2013) el Grupo ha dado entrada a un nuevo socio en la sociedad GAM Alquiler Perú, SAC (ver Anexo I). Dicha entrada se produce como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo en la filial y que ha sido suscrita en su totalidad por el nuevo socio. Dicha aportación ha consistido en la aportación de su negocio de alquiler, junto con los operarios de la maquinaria y que constituye aproximadamente el 25% del valor de GAM Alquiler Perú, SAC. Los valores razonables de los activos (maquinaria) y pasivos (deudas con entidades financieras por leasing) integrados totalizan un importe de 3 millones de euros y 1 millón de euros, respectivamente. Dichos valores se corresponden con los valores contables, que se consideran la mejor aproximación al valor razonable. La participación no dominante reconocida ha sido de 1.684 miles de euros.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

El Grupo GAM no ha realizado ningún desembolso monetario por esta operación y no existen contraprestaciones contingentes a valorar.

La integración de este negocio ha supuesto un reconocimiento de un ingreso en la cuenta de resultados consolidada por importe de 343 mil euros.

La contribución a la cifra de negocios y al resultado consolidado del Grupo de este negocio no ha supuesto ningún impacto significativo. Igualmente si la integración se hubiese producido el 1 de enero de 2013 el impacto tampoco hubiera sido significativo.

La contabilización de esta combinación de negocios ha sido de manera provisional en estas cuentas anuales consolidadas, no estimándose en todo caso, diferencias significativas una vez finalizada.

El Grupo GAM ha establecido una opción de venta irrevocable a favor del nuevo socio sobre su porcentaje de participación en GAM Perú, la cual podrá ser ejecutada a partir de octubre de 2015. En consecuencia, el Grupo ha procedido a valorar dicha opción conforme a lo establecido en la NIC 32, párrafo 23. Como consecuencia el Grupo ha reconocido un pasivo financiero por importe de 2.330 miles de euros dentro del epígrafe de Otras deuda financieras no corrientes con baja en el patrimonio neto (Ver Nota 14.e). La valoración posterior de esta opción se realiza a coste amortizado, bajo el método del tipo de interés efectivo, para acrecentar el pasivo hasta el importe a pagar bajo la opción en la fecha en que llegue a ser ejercitable. El cargo que surge se registra como un coste financiero. En el caso de que la opción que vence no sea ejercida, el pasivo se dará de baja en cuentas con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

#### *(b) Asociadas*

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en el otro resultado global. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de resultados.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

#### 2.3. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima autoridad en la toma de decisiones. La máxima autoridad en la toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima autoridad en la toma de decisiones al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas (Nota 5).

La dirección ha establecido los segmentos de explotación en función de la información financiera que revisa el Consejo de Administración y que se utiliza en la toma de decisiones estratégicas.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que se aplican y son descritas en las presentes cuentas anuales consolidadas.

#### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

##### (a) *Moneda funcional y presentación*

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (€), que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

##### (b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se diferencian en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Ingresos o gastos financieros".

##### (c) *Entidades del Grupo*

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al otro resultado global. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en el otro resultado global.

#### 2.5. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las instalaciones necesarias para prestar los servicios del Grupo en Madrid, Granada, Santiago de Compostela, León, Canarias, Valencia, Sevilla, Ferrol, Lugo, Llanes, Lisboa y Almería. 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 importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

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

Construcciones:	33 años
Maquinaria:	3 a 17 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.

#### **Reestimación de valores residuales**

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

Tal como se describe en la Nota 2.1, la sociedad ha reestimado sus valores residuales dentro del análisis de reestimación de vidas útiles realizada sobre algunas de las familias de maquinaria. Dicha reestimación de valores residuales a supuestos en términos generales reducir el porcentaje de valor residual sobre el coste histórico del 15% al 10%.

Aún a pesar de que la NIC 16 indique que el valor residual de los elementos de inmovilizado suele ser poco representativo, el mercado de segunda mano de la maquinaria de alquiler ha demostrado que es un mercado activo, atractivo y rentable que justificaba los precios de mercado que están liquidando hoy en día, además que la maquinaria de alquiler no tenga unas características muy específicas sólo adaptables a determinadas empresas supone un aliciente para el intercambio de este tipo de activos lo que justifica tener unos valores residuales superiores a los otros activos cuyas características obligan a una mayor permanencia en los balances de las compañías.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

El importe bruto y el valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 de los elementos del inmovilizado material que incorporan valor residual ascienden aproximadamente a 288 y 116 millones de euros, respectivamente (324 y 148 millones de euros a 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente el porcentaje del inmovilizado que incorpora valor residual que se encuentra actualmente financiado mediante contratos de arrendamiento financiero asciende aproximadamente al 21% y 24% del importe bruto y el valor neto contable, respectivamente (42% y 49% en el ejercicio 2012).

Todos los elementos de activo sobre los cuales se han modificado los valores residuales en el ejercicio 2013 y que se encuentran financiados lo están mediante contratos de arrendamiento financiero, existiendo certeza razonable de que ejercerá la opción de compra, siendo la vida media de dichos contratos de 5 años, mientras que la totalidad de los elementos de inmovilizado sobre los cuales se ha modificado el valor residual tienen vidas útiles de entre 6 y 15 años.

La reestimación de valores residuales llevadas a cabo por el Grupo GAM en el ejercicio 2013 no ha tenido ningún impacto en los contratos de arrendamiento financiero vigentes a 31 de diciembre de 2013, las cuotas, valores de opción de compra, ni los pagos mínimos a realizar en los contratos de arrendamiento financiero.

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 2.8).

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.

#### 2.6. 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. Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

##### (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 (4 años).

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

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- (b) La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- (c) La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- (d) Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- (e) Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- (f) El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costes directamente atribuibles incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

#### 2.7. 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 2013 y 2012 no se ha activado cantidad alguna por este concepto.

#### 2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

#### 2.9. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de la información financiera.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Durante los dos ejercicios bajo consideración, el Grupo no ha tenido activos financieros clasificados como "disponibles para la venta" ni "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento".

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se van a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados en el período en que se originaron.

#### *(b) Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura*

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en la que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Todas las coberturas que tiene el Grupo contratadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son coberturas de flujos de efectivo.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El grupo tiene contratados derivados para cubrir deuda financiera que no cumplen las características requeridas por NIC39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se registra como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a los 12 meses con abono o cargo a resultados, respectivamente. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los cambios en el valor razonable de estos derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados. El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

En el ejercicio 2013 el grupo no tiene contratados derivados que cumplen las requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. Asimismo en el ejercicio 2012, el grupo tenía contratados derivados que cumplían las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. La valoración de dichos derivados se ha registrado en el patrimonio del Grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 39 y un reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance consolidado.

Los valores razonables de ciertos instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosan en la nota 3.2. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto se muestran en el "Estado del resultado global consolidado". La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el otro resultado global. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista cubierta tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en la cuenta de resultados dentro del resultado financiero. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre conlleva el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o inmovilizado material), las pérdidas y ganancias anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde patrimonio y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo. Las cantidades diferidas se registran definitivamente en coste de los bienes vendidos, en caso de las existencias, o en amortización, en caso del inmovilizado material.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando se dejan de cumplir los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya finalmente a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se traspasa inmediatamente a la cuenta de resultados.

#### Derivados Implícitos

Un derivado implícito es un componente de un instrumento financiero híbrido (combinado) que también incluye un contrato principal no derivado, cuyo efecto es que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de forma similar al derivado, considerado de forma independiente. Un derivado implícito provoca que algunos, o todos, los flujos de efectivo de un contrato se modifiquen, de acuerdo con un determinado tipo de interés, el precio de un instrumento financiero, el precio de una materia prima cotizada, un tipo de cambio, un índice de precios o de tipos de interés, una calificación o índice de carácter crediticio, o en función de otra variable, suponiendo que, en caso de que se trate de una variable no financiera, no sea específica para una de las partes del contrato. Un derivado que se adjunte a un instrumento financiero pero que sea contractualmente transferible de manera independiente, o tenga una contraparte distinta a la del instrumento, no será un derivado implícito, sino un instrumento financiero separado.

Un derivado implícito se separará del contrato principal, y se tratará contablemente como un derivado cuando:

- a) las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están relacionadas estrechamente con los correspondientes al contrato principal;
- b) un instrumento independiente con las mismas condiciones del derivado implícito cumpliría los requisitos de la definición de instrumento derivado, y
- c) el instrumento híbrido (combinado) no se valora al valor razonable con cambios en resultados (es decir, un derivado que se encuentre implícito en un activo o pasivo financiero medido al valor razonable con cambios en resultados del ejercicio no se separará).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### *(c) 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 2.11), y los no corrientes en activos financieros. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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. Los activos financieros 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 continúa reconociendo el activo registrando adicionalmente el importe recibido como un descuento comercial a corto plazo con entidades bancarias, en el pasivo corriente.

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 (Nota 2.11). Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

#### 2.10. 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 coste promedio ponderado. El coste de los productos terminados recoge existencias de repuestos necesarios para la reparación de la maquinaria del Grupo. 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.

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

### **NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)**

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

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor esté en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. 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, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad 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.

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

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### **2.13. 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 u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

#### **2.14. 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.

#### **2.15. Emisiones de bonos convertibles**

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente al valor razonable de un pasivo similar sin la opción de conversión en patrimonio. El componente de patrimonio neto se reconoce inicialmente como la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo. Cualquier coste de transacción directamente atribuible se asigna a los componentes de pasivo y patrimonio en proporción a sus importes en libros iniciales.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Cuando el Grupo cancele un instrumento convertible antes del vencimiento, mediante un rescate anticipado o una recompra, en los que se mantengan inalterados los privilegios de conversión, distribuirá la contrapartida entregada y los costes de transacción del rescate o la recompra entre los componentes de pasivo y de patrimonio del instrumento, cuando realice la transacción. El método utilizado, para distribuir el importe de la contrapartida entregada y los costes de transacción entre los componentes separados, será congruente con el que fuera usado en la distribución original entre los componentes separados, de los importes recibidos por la entidad al emitir el instrumento convertible.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se valora por su coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. El componente de patrimonio neto de un instrumento financiero compuesto no se vuelve a valorar excepto en el momento de la conversión o de su vencimiento.

#### 2.16. 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.

El Grupo registra las ayudas fiscales bajo la NIC 20 al estar sujetos al cumplimiento de condiciones concretas establecidas al efecto por la Administración y a que dichas ayudas condicionan la toma de decisiones de carácter económico.

#### 2.17. 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.

Un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y el correspondiente prestatario, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero o de parte del mismo (con independencia de si es atribuible o no a las dificultades financieras del deudor), se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero.

Al objeto de aplicar el párrafo anterior el Grupo considera que las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 % del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una extinción, los costes o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una extinción, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Los bienes del inmovilizado cedidos en ejecución de una garantía o la dación en pago o para pago de una deuda se darán de baja por su valor en libros, cancelándose total o parcial, según proceda, el correspondiente pasivo financiero y reconociéndose, en su caso, un resultado de explotación por la diferencia entre el valor razonable del inmovilizado y su valor en libros, y un resultado financiero por la diferencia entre el valor del pasivo que se cancela y el valor razonable del bien.

#### 2.18. Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas sociedades dependientes (Nota 19).

El gasto por impuestos del ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en la que se refiera a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, 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, derivados de créditos fiscales de pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del impuesto sobre Sociedades a que tienen derecho, 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. En el caso de las deducciones por inversiones la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", dentro del epígrafe e balance de "Subvenciones". La imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que ha generado los créditos fiscales.

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 Intersocietaria.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 2.19. Prestaciones a los empleados

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

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente renunciar 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. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. 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 en determinadas magnitudes relacionadas con la marcha del negocio. 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 2.20.

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

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

- Destinatarios: 45 directivos y ejecutivos del Grupo GAM, cuya compañía de cabecera es la Sociedad, considerándose como tales, a estos efectos, el Consejero Delegado de la Sociedad, los directores de las áreas funcionales (recursos humanos, finanzas, etc.), los delegados de las divisiones territoriales, y futuros directivos que puedan contratarse por el Grupo GAM.
- Finalidad y administración: Entrega gratuita de opciones para la compra de acciones de la Sociedad a un precio determinado (cotización de la acción a fecha de incorporación al Plan) 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.

Con fecha 18 de diciembre de 2007 el citado plan se amplió en 29.699 opciones sobre acciones destinado a la incorporación de un nuevo directivo no incluido en el plan inicial.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Durante el ejercicio 2009 se incorporaron dos personas al plan de opciones sobre acciones, siendo el número de opciones concedidas de 13.903 opciones con unos precios de concesión de 5,64 y 19,85 euros (Nota 14 d), respectivamente. Los principales datos de entrada en el modelo de "Black Scholes" para los ejercicios 2009, 2007 y 2006 fueron los precios de las acciones (entre 5,64 y 23,57 euros), no estimando la Sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés libre de riesgo anual entre el 3,44% y el 4,66%, así como una volatilidad de mercado de la acción (entre 42,54% y 56,30%) obtenida como la media de volatilidades de sociedades análogas del sector en el que opera el Grupo durante los últimos 6 años anteriores a la puesta en marcha del plan de opciones sobre acciones.

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 una obligación por un importe basado en el valor de las acciones, el cual se reconoce en el patrimonio de la Sociedad. El valor razonable de los servicios recibidos del empleado a cambio de estas opciones se reconoce como gasto.

Las condiciones para la irrevocabilidad que no sean condiciones de mercado se incluyen en las hipótesis sobre el número de opciones que se espera que se vayan a consolidar. El gasto total se reconoce durante el período de irrevocabilidad de la concesión, que es el período en el cual todas las condiciones para la irrevocabilidad del derecho deben cumplirse. Al final de cada período contable, la Sociedad revisa las estimaciones sobre el número de opciones que se espera que se vayan a consolidar según las condiciones de irrevocabilidad no referidas al mercado. En su caso, el efecto de la revisión de las estimaciones iniciales se reconoce en la cuenta de resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

#### 2.20. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se esperan que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### 2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad, los costes relacionados con la prestación pueden ser valorados con fiabilidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### (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 (Nota 2.22), de manera lineal en el plazo del arrendamiento.

#### (b) Ventas de bienes

Las ventas de bienes (ventas de maquinaria nueva y usada) se reconocen cuando una sociedad del Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, y no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado a la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.

#### (c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, calculado como los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

### 2.22. 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 capitalizan 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 (Euríbor) más un diferencial. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo de la vida útil del activo (Nota 2.5).

Los principales contratos en los que actúan todas las sociedades que conforman el Grupo GAM como arrendatario son los denominados arrendamientos financieros, bajo la modalidad de "leasings" sobre activo mobiliario (maquinaria de todo tipo destinada al alquiler que es el objeto principal de la actividad desarrollada por el Grupo GAM).

Las características principales de la inmensa mayoría de los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM son las siguientes:

Duración media:	5 años (60 cuotas mensuales)
Tipo interés:	Euríbor más un diferencial fijo
Opción de compra:	Última cuota del contrato
Actualizaciones de <i>t</i> i:	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Adicionalmente señalar que la mayoría de los contratos documentados bajo esta fórmula de "leasings" llevan aparejadas cláusulas de restricción a la enajenación o venta de los bienes muebles durante la vida del contrato, y en tanto en cuanto no se ejecute la opción de compra que otorga la propiedad al arrendatario, en este caso el Grupo GAM.

El criterio seguido por el Grupo GAM para considerar que los contratos de arrendamiento bajo la modalidad de "leasings" son de carácter financiero se fundamenta en la NIC 17 y por lo tanto se considera que cumplen con la normativa solamente en el caso de que se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes, más concretamente el Grupo GAM considera que esto ocurre, y por ello así ha registrado dichos contratos de arrendamiento según NIC 17 como arrendamiento financiero formando parte de su Inmovilizado material, cuando se cumplen las siguientes circunstancias:

- El arrendamiento transfiere la propiedad del activo al arrendatario al finalizar el plazo de arrendamiento (esta situación se da en el caso particular de los contratos de arrendamiento que tiene firmados el Grupo GAM en los que el pago de la última cuota del contrato, que es la opción de compra, le otorga la propiedad del bien);
- El arrendatario (Grupo GAM) tiene la opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficientemente inferior al valor razonable del bien en el momento en el que la opción sea ejercitable, de modo que, al inicio del arrendamiento se prevea con razonable certeza que la opción será ejercida (esto sucede en los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM ya que la opción de compra es una cuota alícuota del contrato de arrendamiento (en la mayor parte de los contratos), esto unido a que dichos contratos establecen 60 cuotas, el porcentaje que supone el pago de la opción de compra respecto del total del importe del contrato supone un porcentaje muy reducido lo que da lugar a suponer que la opción de compra será ejercida).
- El plazo del arrendamiento cubre una parte significativa de la vida económica del activo (esta circunstancia también aplica a los contratos suscritos por el Grupo GAM en tanto en cuanto los contratos de arrendamiento se extienden por un periodo de 5 años siendo la vida económica del activo variable dependiendo de la tipología de la maquinaria, pero siendo un rango orientativo entre 3 y 17 años, y siendo un aproximación válida de la vida media entorno a los 11 años).
- Al inicio del arrendamiento, el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento es al menos equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del bien ( en el caso particular de GAM la suma de las cuotas del contrato de arrendamiento incluye el valor razonable del elemento en la fecha de firma del contrato de arrendamiento más la carga financiera, por lo que el valor actual de los pagos futuros del arrendamiento es efectivamente el valor razonable del bien en el periodo inicial y por ello el Grupo considera que se cumple dicha circunstancia).
- Si el arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación fueran asumidas por el arrendatario (el Grupo GAM considera que se cumple esta circunstancia teniendo en cuenta que en caso de cancelación anticipada de los contratos de arrendamiento financiero se encuentra obligado a pagar el capital pendiente de amortización del bien en el momento de la resolución anticipada del contrato más una comisión de cancelación anticipada que varía dependiendo del contrato).

El importe aproximado de la suma de todas las opciones de compra asociada a los contratos de arrendamiento financiero en vigor asciende a 1 millón de euros en el ejercicio 2013 (6 millones de euros en el ejercicio 2012). Las opciones de compra han sido incluidas dentro de los pagos mínimos a satisfacer al arrendador, por lo tanto forman parte del coste histórico de los bienes activados en el activo del balance del Grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 17.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

En cuanto a las cuotas contingentes de los arrendamientos el Grupo no estima que existan factores que por su variación puedan afectar a las cuotas de pago periódicas futuras, a excepción de las actualizaciones de los tipos de interés aplicables a los contratos. En este caso el Grupo actualiza las cuotas pendientes de pago con las nuevas condiciones de tipos de interés tan pronto son comunicadas por la entidades financieras siguiendo los plazos de actualización de tipos de interés marcados en cada contrato.

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.

La naturaleza de los principales contratos en los que actuando alguna de las sociedades que forman parte del Grupo GAM como arrendatarios y siendo éstos contabilizados como arrendamiento operativo, tal y como contempla la NIC 17, se refieren a arrendamientos de bienes inmuebles de las bases operativas donde las distintas sociedades del Grupo GAM realizan su actividad, así como al arrendamiento de vehículos utilizados por el personal del Grupo GAM en el desarrollo de la actividad comercial (la duración media de estos contratos de arrendamiento es de entre 3 y 4 años).

Las principales características de los contratos que tiene el Grupo GAM firmados en relación con el arrendamiento de sus bases se resumen a continuación:

Nº de contratos:	aproximadamente 90
Duración media:	3-4 años
Renovaciones:	tácitas entre las partes (en su mayoría)

Adicionalmente señalar que la mayoría de los contratos de arrendamiento operativo llevan aparejados cláusulas de indemnización en caso de resolución anterior a la fecha de finalización que se traducen principalmente en el pago de una o varias cuotas, no obstante en ningún caso dichas indemnizaciones representan importes significativos.

#### *(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.

Los principales contratos en los que actúan todas las sociedades que conforman el Grupo GAM como arrendador son los propios del alquiler de maquinaria. Estos contratos se realizan por períodos temporales diversos (alquileres diarios, semanales, mensuales, etc) siendo prácticamente en su totalidad alquileres con duración inferior al año, solo en casos puntuales los alquileres se realizan con un horizonte temporal superior a un año pero en ningún caso este plazo supone una parte significativa de la vida útil de los bienes arrendados.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

La tipología de estos contratos tiene como principales características las siguientes:

- cesión del uso del bien en régimen de arrendamiento
- no existe posibilidad de opción de compra sobre los bienes por parte del arrendatario
- no existe transferencia de la propiedad de los bienes, la propiedad del bien es del arrendador (Grupo GAM)
- el arrendatario es el responsable de una correcta utilización de la maquinaria

Teniendo en cuenta las características anteriores y conforme a la definición que para arrendamientos establece la NIC 17, el Grupo GAM contabiliza todos sus alquileres como ingreso operativo de forma lineal durante el plazo de arrendamiento, manteniendo por tanto la propiedad del bien arrendado en el epígrafe de "Inmovilizado material" en tanto en cuanto no sea enajenado.

Por las características de los contratos en los que el Grupo GAM actúa como arrendador y dado el periodo temporal de alquiler no se ha considerado la existencia de cuotas contingentes de carácter significativo.

Teniendo en cuenta la NIC 17 el Grupo GAM no tiene contratos de arrendamiento no cancelables, es decir, no mantiene contratos de arrendamiento financiero, teniendo en cuenta su calidad de arrendador.

#### 2.23. Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del periodo en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

#### 2.24. Activos no corrientes (o grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

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

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Los acreedores y otras cuentas a pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Las cuentas a pagar a corto plazo, sin tipo de interés establecido, se valoran por el importe de la factura original cuando el efecto del descuento no es significativo. Se incluyen en pasivos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como pasivos no corrientes.

#### 2.26. 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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 2.27. Hipótesis de empresa en funcionamiento

En el balance de la sociedad dominante presenta un patrimonio neto negativo de 43.765 miles de euros como consecuencia de las pérdidas acumuladas causadas por el deterioro del sector de la construcción donde opera el Grupo. No, obstante la sociedad dominante tiene otorgados por parte de algunos de sus accionistas préstamos participativos por importe de 62.634 miles de euros (Nota 18). Igualmente tal y como se informa en la Nota 15 con fecha 20 de marzo de 2013 se celebró una Junta de Bonistas en la que se acuerda la conversión de los bonos en bonos participativos. Con fecha 18 de junio de 2013 la Junta de Accionistas aprueba la conversión y con fecha 24 de julio de 2013 queda definitivamente inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, dado por finalizado el proceso de reestructuración con éxito. En consecuencia al ser considerados estos como patrimonio a efectos mercantiles, la sociedad dominante no se encontraría incurso en ninguno de los supuestos de restablecimiento patrimonial incluidos dentro de la Ley de Sociedades de Capital.

Los administradores de la sociedad dominante presentan los presentes estados financieros consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables, el cumplimiento del plan de negocio preparado por la Dirección así como de las medidas que se seguirán adoptando tendentes a mejorar la situación patrimonial de la sociedad dominante en el corto plazo.

#### 2.28. Nuevas normas NIIF e Interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2013 se han aplicado las siguientes normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF:

- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros".
- NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados".
- NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes".
- NIIF 13 "Valoración a valor razonable".
- CINIIF 20 "Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto".
- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros".
- Mejoras anuales de las NIIF, ciclo 2009-2011.

La aplicación de las anteriores normas no ha supuesto ningún impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas. La aplicación de la NIC 1 ha originado modificaciones en la presentación del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio 2013 y 2012 y básicamente consiste en presentar de forma agrupada aquellos conceptos que son susceptibles de ser reclasificados al Estado consolidado del resultado en ejercicios futuros y aquellos que no.

En relación con la aplicación de la NIIF 13 "Valoración a valor razonable" no ha supuesto ningún impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas ni en las técnicas y métodos de valoración utilizados en activos y pasivos financieros valorados a valor razonable. La nueva norma se aplica prospectivamente a partir del comienzo del ejercicio 2013 y los requisitos de desglose no aplican a la información comparativa que se presenta respecto de los ejercicios anteriores al de primera aplicación de la NIIF 13.

En relación con las Mejoras anuales de las NIIF, ciclo 2009-2011, la modificación de la NIC 16 "Inmovilizado material" que aclara que las piezas de repuesto y los equipos auxiliares deben clasificarse como inmovilizado material, y no como existencias, no ha tenido impacto en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Por otro lado, la Unión Europea adoptó en 2012 y 2013 las siguientes normas y modificaciones para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014:

- NIIF 10, "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12, "Revelación sobre participaciones en otras entidades".
- NIC 27 (Modificación), "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Modificación), "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".
- NIC 32 (Modificación), "Compensación de activos y pasivos financieros".
- Guía de transición, Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación), "Entidades de inversión".
- NIC 36 (Modificación), "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros".
- NIC 39 (Modificación), "Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas".

Las anteriores normas y modificaciones no han sido adoptadas anticipadamente, a excepción de la NIC 36 (Modificación) "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros".

Para el resto, el Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que puedan llegar a tener la nueva normativa en sus cuentas consolidadas.

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones se encuentran pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIC 19 (Modificación), "Planes de prestación definida: aportaciones de los empleados".
- NIIF 9, "Instrumentos financieros".
- NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación), "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición".
- NIIF 9 (Modificación), "Instrumentos financieros: contabilidad de coberturas y modificaciones de la NIIF9, NIIF 7 y NIC 39".
- CINIIF 21 "Gravámenes".
- Proyecto de Mejoras, Ciclos 2010-2012 y 2011-2013
- NIIF 14 "Regulatory deferral accounts"

El Grupo no ha realizado ningún análisis de los impactos que estas normas pudieran tener en sus cuentas consolidadas.

### 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 riesgos de tipo de cambio. 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 maquinaria y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Todas las deudas tienen el tipo de Interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

El Grupo cubre económicamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que se paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al Euribor (Nota 3.2). Por otro lado se elaboran análisis de sensibilidad a los cambios en los tipos de interés (Nota 3.4).

#### (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 (principalmente obra civil), edificación e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 90% (Nota 10) del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

#### (c) *Riesgo de liquidez*

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. La compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 144 días al 31 de diciembre de 2013 (170 al 31 de diciembre del 2012) acude, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring (ver Nota 4.2 (a)) y a la disposición de las pólizas de crédito (Nota 18) que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como optimización de las bases y de los recursos corporativos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 8 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

#### (d) *Riesgo de tipo de cambio*

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, real brasileño, peso chileno, sol peruano, peso colombiano, leu rumano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros consolidados del Grupo. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

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

##### a) Derivados de tipo de Interés

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

Al 31 de diciembre de 2013 el notional de los derivados contratados ascendía a 4 millones de euros (5 millones de euros en 2012) con vencimientos entre el ejercicio 2015 y el 2017 (entre 2014 y 2017 en el 2012) por los que se paga una tasa fija y se recibe un interés variable euribor a 12 meses.

El importe de la deuda financiera neta no cubierta asciende a 279 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 (356 millones en el ejercicio 2012).

Por otra parte, de los 4 millones de euros de notionales contratados por el grupo a 31 de diciembre de 2013 (5 millones a 31 de diciembre de 2012), ninguno se refiere a derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable ni en el ejercicio 2013 y en el ejercicio 2012. La valoración de dichos derivados al 31 de diciembre de 2013 asciende a cero miles de euros (4 miles de euros en el 2012) y se ha registrado en el patrimonio del grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 39 y un reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance de situación consolidado "Instrumentos financieros derivados" por dicho importe (4 miles de euros en el ejercicio 2012). Las liquidaciones realizadas sobre estos derivados durante el ejercicio 2013 no han supuesto gasto o ingreso alguno en la cuenta de resultados del ejercicio (261 miles de euros en el ejercicio 2012).

La valoración de mercado de los derivados por parte de expertos independientes se basa en la valoración a la fecha de cierre del ejercicio de la permuta de tipos de interés y de las opciones (cap, floor) para las cuales se toma como fuente la curva ICAP (Curva de Implícitos) y la curva Vcap (curva de volatilidades) obtenidas de Reuters. Ambas curvas generan unos flujos, como consecuencia de la comparación del tipo fijo de la estructura con el de referencia (Euribor Plazo) para el caso de la permuta de tipos de interés y como consecuencia de la probabilidad de que el tipo de referencia alcance la barrera (Cap, floor) en el caso de las opciones.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la Información es el valor razonable de los derivados reconocidos en el activo.

##### b) Derivados implícitos

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad ha contabilizado en el epígrafe de Instrumento Financiero Derivado del pasivo del balance de situación asociado al valor de la opción de conversión de los bonos convertibles por importe de 1.002 miles de euros (217 miles de euros en el ejercicio 2012 en el activo del Balance de situación) (Nota 15) así como un Instrumento financiero derivado en el pasivo del balance asociado al valor de la opción de conversión de los préstamos participativos por importe de 3.879 miles de euros (562 miles de euros en el ejercicio 2012) (Nota 18).

El valor razonable a cada fecha se determina en base a la información de expertos financieros ajenos al grupo y tiene un impacto negativo en los resultados financieros del Grupo de 4.536 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (2.693 miles de euros positivos en el ejercicio 2012) (Nota 26). Este impacto ha supuesto el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance adjunto "Instrumentos financieros derivados" por importe de 4.881 miles de euros (566 miles de euros de pasivo en el ejercicio 2012) y un activo por importe de cero miles de euros (217 miles de euros en el ejercicio 2012).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 3.3. Estimación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, a efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2)
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3)

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance consolidado, con derivados financieros (Nota 15 y Nota 18), cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2013 asciende a 4.881 miles de euros (566 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), asimismo dentro del activo del balance el Grupo no tiene contabilizados instrumentos financieros derivados (217 miles de euros en el ejercicio 2012) (Nota 3.2) y que se clasificarían dentro del nivel 2 dado que el Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable se encuentran en este nivel.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance (precios de mercado del subyacente de la opción, curva de tipo de interés cotizada, volatilidad a partir de datos de mercado). El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos y pasivos financieros en los niveles 1 y 3.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos y pasivos financieros que sean objetos de compensación.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

#### 3.4. 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 índice de referencia Euribor de 100 puntos básicos. Bajo este escenario:

- Si el movimiento fuese incremento de tipos, el coste financiero de la deuda subiría aproximadamente 2.895 miles de euros (3.397 miles de euros en 2012), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de cero miles de euros (cero miles de euros en 2012).
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 2.895 miles de euros (3.397 miles de euros en 2012) y el valor de mercado de los derivados disminuiría en cero miles de euros (cero miles de euros en 2012).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

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

El objetivo del Grupo es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para mantener su negocio, 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 de Capital) sobre requerimientos mínimos de capital.

En general, la compra de maquinaria se financia mediante contratos de leasing financiero y otros préstamos, 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. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda por emisión de bonos convertibles, los préstamos participativos y otras deudas financieras, restando la deuda financiada a través de proveedores del inmovilizado, deuda bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas ("vendor loan"), fianzas y el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo y sumando los otros pasivos no en balance (principalmente garantías). Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 eran como sigue (en miles de euros):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Deuda total</b>	<b>294.505</b>	<b>382.046</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	9.287	26.127
Deuda por leasing financiero (no corriente) (Nota 17)	23.736	54.358
Otras deudas financieras (no corrientes) (Nota 18)	239.297	268.906
Deuda por leasing financiero (corriente) (Nota 17)	7.480	14.200
Otras deudas financieras (corrientes) (Nota 18)	14.705	19.055
Menos: Efectivo en bancos y equivalentes (Nota 13)	(8.747)	(15.217)
Menos: Deudas con proveedores de inmovilizado <sup>(1)</sup>	(1.592)	(8.033)
Menos: Fianzas	(1.065)	(1.296)
Más: Otros pasivos no en balance (garantías) (Nota 29)	2.415	2.582
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>285.516</b>	<b>360.682</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>(49.552)</b>	<b>(31.845)</b>
Ratio Deuda Financiera Neta/Fondos Propios	(5,76)	(11,33)

<sup>(1)</sup> Deuda correspondiente a los importes aplazados por proveedores de maquinaria. Dichos aplazamientos están exentos de carga financiera explícita, por este motivo no se consideran deuda financiera.

8

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Dentro del proceso de refinanciación realizado por el Grupo en el ejercicio 2012 descrito en la Nota 18 se modificaron los ratios de cumplimiento ("covenants") que debía de garantizar durante los ejercicios 2012 a 2016, siendo los actualizados los siguientes:

	2013	2014	2015	2016
Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA (No podrá ser superior a:)	9	8,1	7,1	7,1
Ratio EBITDA / Gastos financieros (Deberá de ser igual o superior a:)	2,5	2,5	2,6	2,6

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo cumple con los ratios financieros que le son de aplicación, al igual que al 31 de diciembre de 2012.

#### 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 2013 y 2012 se han tenido 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 2.6 a). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7). Las estimaciones se realizan en base al mejor criterio de la Dirección en cada cierre contable.

Durante el ejercicio 2013, no se ha producido ningún deterioro de valor (Nota 7) (24.108 miles de euros en el ejercicio 2012 en la UGE España), lo que ha supuesto la reducción del importe del fondo de comercio de la UGE en libros hasta su importe recuperable.

##### (b) *Vidas útiles y valores residuales del inmovilizado material*

El Grupo estima las vidas útiles y los valores residuales de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica. En relación con la maquinaria, se considera que el ciclo de arrendamiento de la maquinaria es menor que la vida útil técnica, puesto que la política de calidad del Grupo GAM tanto como del mercado exigen un alto rendimiento de las máquinas alquiladas y una plantilla tecnológicamente actual. La Dirección re-estima en cada cierre las vidas útiles y valores residuales de la maquinaria (Nota 2.5).

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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Durante ejercicio 2013 la sociedad ha llevado a cabo una reestimación de las vidas útiles y del valor residual de determinadas familias asociadas a su parque de maquinaria situado en España y en Portugal tal y como se expone en la nota 2.1.

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

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

Durante el ejercicio 2013 el Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos relacionados con las bases imponibles negativas. En el ejercicio 2012 en base a lo anterior se dieron de baja 23.009 miles de euros (Nota 19).

#### (d) *Pagos basados en acciones*

En 2006, el Grupo puso en marcha un plan de remuneración a los directivos de opciones sobre acciones. La NIIF 2 contiene varios requisitos en cuanto a la clasificación y valoración de pagos basados en acciones. Con base en estos requisitos, la Dirección ha clasificado el plan como pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio. En cuanto a su valoración, el valor de las opciones ha sido determinado en la fecha de concesión, utilizando el modelo de valoración "Black Scholes". Los principales datos de entrada en el modelo han sido desglosados en la Nota 2.19 (c). El Grupo reconoce el gasto y el incremento en patrimonio neto por servicios recibidos durante el periodo para la consolidación, basado en la mejor estimación disponible del número de instrumentos de patrimonio que espere vayan a consolidarse. La Dirección revisa esta estimación siempre que la información posterior indique que el número de instrumentos de patrimonio que se espere consolidar difiera de las estimaciones previas.

#### (e) *Clasificación contratos de arrendamiento*

El Grupo lleva a cabo diversas operaciones de arrendamiento en calidad de arrendador y arrendatario. La Dirección determina la clasificación de dichas operaciones de arrendamiento como arrendamientos operativos o financieros con base en el traspaso de los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos arrendados entre el arrendador y el arrendatario. Tal y como se explica en la Nota 2.22, se clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del arrendador al arrendatario. Por el contrario, se clasifica un arrendamiento como operativo si no se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del arrendador al arrendatario.

r

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### (f) *Recuperabilidad del Inmovilizado material*

El Grupo revisa si el importe en libros del inmovilizado material pudiera ser no recuperable siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias así lo indique. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, teniendo en cuenta la situación actual del mercado español en el que opera el Grupo y la actual tasa de ocupación de su parque maquinaria, se han realizado sendos análisis de recuperabilidad del inmovilizado material que el Grupo posee en España. El importe recuperable se ha determinado en función del valor en uso o precio de venta menos los costes estimados de venta, el mayor de los dos. En relación con la determinación del precio de venta menos los costes estimados de venta, la compañía tiene un histórico significativo de información al respecto.

Del análisis realizado por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no ha sido necesario el reconocimiento de deterioro del inmovilizado material.

Los análisis de sensibilidad al respecto se detallan en la Nota 7.

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 2013 se dieron de baja de balance 4.976 miles de euros de dichas cuentas a cobrar, siendo en el ejercicio 2012 por importe de 6.161 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 2013, 84 miles de euros; en el ejercicio 2012 su importe ascendía a 80 miles de euros (Nota 18).

##### (b) *Baja de balance de pasivos financieros por quitas financieras*

El Grupo considera que en todos los contratos de quitas financieras se han transferido todos los riesgos y beneficios para dar de baja la deuda financiera. No obstante, existen contratos de quitas financieras que incluyen ciertas cláusulas resolutorias que el Grupo considera a los efectos de no considerar la transferencia de todos los riesgos y beneficios a los efectos de la baja del pasivo financiero. A 31 de diciembre de 2013 un importe de 4.781 miles de euros relacionados con los contratos de quitas financieras queda pendiente de darse de baja al cierre del ejercicio (cero miles de euros al cierre de 2012).

## 5. Información financiera por segmentos

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera cumple con la NIIF 8 de acuerdo a la Información que revisa el Consejo de Administración regularmente.

El Consejo de Administración analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del EBITDA recurrente. Esta base de valoración excluye los efectos de los gastos no recurrentes de los segmentos operativos tales como los costes de reestructuración, gastos legales y deterioro del valor del fondo de comercio cuando el deterioro es resultado de un hecho aislado no recurrente. Los ingresos y gastos por intereses no se imputan a segmentos, ya que este tipo de actividad se lleva por la tesorería central, que gestiona la posición de efectivo del Grupo.

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

a. Segmento España (incluye holding)

b. Segmento Internacional

**Segmento España**

Incluye el negocio de alquiler de maquinaria en el territorio de España en todas sus vertientes de negocio, construcción, industrial, energía, negocio eólico, vías, puertos, eventos, etc.

**Segmento Internacional**

Incluye el negocio de alquiler de maquinaria de todos los países que no son España, entre ellos incluimos el negocio generado de los siguientes países: Portugal, Polonia, Rumanía, Bulgaria, Méjico, Brasil, Perú, Panamá, Chile, Colombia, Marruecos, República Dominicana y Arabia.

La información por segmentos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional <sup>4</sup>	Total
Ingresos totales del segmento	79.147	47.446	126.593
Ingresos intersegmento	(5.838)	-	(5.838)
Ingresos ordinarios de clientes externos (Nota 22)	73.309	47.446	120.755
% sobre total	61%	39%	100%
EBITDA Contable ex-provisiones <sup>1</sup>	8.044	10.376	18.420
% sobre total	44%	56%	100%
% sobre ingresos ordinarios	11%	22%	15%
Otros gastos no recurrentes <sup>5</sup>	(5.454)	(3.124)	(8.578)
EBITDA recurrente ex-provisiones <sup>2</sup>	13.498	13.500	26.998
% sobre total	50%	50%	100%
% sobre ingresos ordinarios	18%	28%	22%

**Reconciliación:**

Provisiones de tráfico	(5.619)	(1.292)	(6.911)
EBITDA Contable	2.425	9.084	11.509
Dotación a la amortización	-	-	(39.390)
Resultado de explotación	-	-	(27.881)
Ingresos financieros	-	-	33.556
Gastos financieros	-	-	(23.960)
Resultado antes de impuestos	-	-	(18.285)
Impuesto sobre sociedades	-	-	971
Resultado del periodo	-	-	(17.314)

<sup>1</sup> EBITDA Contable ex-provisiones definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización excluido las provisiones y el deterioro de fondo de comercio y activos

<sup>2</sup> EBITDA recurrente ex-provisiones definido como la agregación del EBITDA contable ex-provisiones más Total gastos no recurrentes.

<sup>3</sup> Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están incluidas dentro del segmento España

<sup>4</sup> El segmento Internacional excluye los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

<sup>5</sup> Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 2.140 miles de euros (Nota 25), gastos asociados al traslado de maquinaria al segmento internacional 2.089 miles de euros y Gastos asociados a refinanciaciones y otros gastos extraordinarios por importe de 4.349 miles de euros

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

Las inversiones operativas para el ejercicio 2013 son las siguientes:

	Miles de euros		
	España	Internacional	Total
Inversiones operativas <sup>1</sup>	263	413	676

<sup>1</sup> Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria

La información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional <sup>4</sup>	Total
Ingresos totales del segmento	96.292	52.863	149.155
Ingresos intersegmento	(9.571)	-	(9.571)
Ingresos ordinarios de clientes externos (Nota 22)	86.721	52.863	139.584
% sobre total	62%	38%	100%
EBITDA Contable ex-provisiones <sup>1</sup>	12.487	13.043	25.530
% sobre total	49%	51%	100%
% sobre ingresos ordinarios	14%	25%	18%
Otros gastos no recurrentes <sup>5</sup>	(5.140)	(4.540)	(9.680)
EBITDA recurrente ex-provisiones <sup>2</sup>	17.627	17.583	35.210
% sobre total	50%	50%	100%
% sobre ingresos ordinarios	20%	33%	25%

Reconciliación:

Provisiones de tráfico	(8.019)	(3.027)	(11.046)
EBITDA Contable	4.468	10.016	14.484
Dotación a la amortización	-	-	(51.084)
Deterioro del fondo de comercio	-	-	(24.108)
Resultado de explotación	-	-	(60.708)
Ingresos financieros	-	-	29.415
Gastos financieros	-	-	(25.730)
Resultado antes de impuestos	-	-	(57.023)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(4.311)
Resultado del periodo	-	-	(61.334)

<sup>1</sup> EBITDA Contable ex-provisiones definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización excluido las provisiones y el deterioro de fondo de comercio y activos

<sup>2</sup> EBITDA recurrente ex-provisiones definido como la agregación del EBITDA contable ex-provisiones más Total gastos no recurrentes.

<sup>3</sup> Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están incluidos dentro del segmento España

<sup>4</sup> El segmento Internacional excluye los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

<sup>5</sup> Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 4.482 miles de euros (Nota 25), gastos asociados al traslado de maquinaria al segmento Internacional 2.351 miles de euros y Gastos asociados a refinanciacines y otros gastos extraordinarios por importe de 2.947 miles de euros.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**(En miles de euros)**

Las inversiones operativas para el ejercicio 2012 han sido las siguientes:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Inversiones operativas <sup>1</sup>	230	980	1.210

<sup>1</sup>Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria

Los importes que se facilitan al Consejo de administración respecto a las Inversiones operativas se valoran de acuerdo con los mismos criterios que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados. Estos activos se imputan en función de las actividades de los segmentos y la ubicación física de los activos.

En la Nota 7 se incluye información en detalle sobre los deterioro de valor del fondo de comercio. Durante el ejercicio 2013 no se ha realizado ningún deterioro del valor del fondo de comercio (24.108 miles de euros de deterioro en el ejercicio 2012).

Las ventas entre segmentos se llevan a cabo en condiciones de mercado. Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en la cuenta de resultados.

Los activos sobre los cuales se han modificado la vida útil y el valor residual están asignados a la unidad generadora de caja (UGE) de "España", y a la de "Internacional" en la parte de los activos que afectan al mercado portugués, tal y como se expone en la Nota 2.1 . El valor recuperable de dichos activos se calcula según lo indicado en la Nota 4.1.f).

Y

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

6. Inmovilizado material

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

Coste	Miles de euros						TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso		
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>							
Aumentos	17.240	729.183	4.282	31.957	514	783.186	
Disminuciones	801	5.329	66	350	9	6.555	
Diferencias de conversión	-	(117.381)	(12)	(6.438)	-	(123.831)	
Otros movimientos	(627)	(507)	23	(134)	4	(614)	
		(2.212)	(286)	2.314	811	-	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>17.414</b>	<b>614.412</b>	<b>4.073</b>	<b>28.099</b>	<b>1.338</b>	<b>655.296</b>	
<b>Incorporaciones al perímetro de consolidación</b>							
Aumentos	-	3.901	-	68	-	3.969	
Disminuciones	45	7.978	8	357	-	8.388	
Diferencias de conversión	-	(114.733)	(52)	(6.567)	-	(121.352)	
Traspasos	(454)	3.885	(23)	126	-	3.988	
		6.911	37	(6.601)	107	-	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>17.005</b>	<b>522.354</b>	<b>4.043</b>	<b>15.442</b>	<b>1.445</b>	<b>550.289</b>	

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

	Miles de euros					TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	
<b>Amortización Acumulada</b>						
Saldos al 1 de enero de 2012	(4.817)	(418.450)	(3.906)	(15.191)	-	(442.364)
Aumentos	(431)	(47.287)	(352)	(1.803)	(22)	(49.895)
Disminuciones	-	74.986	6	4.616	-	79.608
Diferencias de conversión	-	397	(1)	-	-	396
Otros movimientos	1.789	633	1.242	(3.496)	(168)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(3.459)</b>	<b>(389.721)</b>	<b>(3.011)</b>	<b>(15.874)</b>	<b>(190)</b>	<b>(412.255)</b>
Incorporaciones al perímetro de consolidación						
Aumentos	(381)	(1.169)	-	(33)	-	(1.202)
Disminuciones	-	(36.594)	(269)	(938)	-	(38.182)
Diferencias de conversión	-	77.923	21	4.625	-	82.569
Traspasos	-	(1.448)	(11)	(78)	-	(1.537)
		(342)	(1)	153	190	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(3.840)</b>	<b>(351.351)</b>	<b>(3.271)</b>	<b>(12.145)</b>	<b>-</b>	<b>(370.607)</b>
<b>TOTAL 2012</b>	<b>13.955</b>	<b>224.691</b>	<b>1.062</b>	<b>12.185</b>	<b>1.148</b>	<b>253.041</b>
<b>TOTAL 2013</b>	<b>13.165</b>	<b>171.003</b>	<b>772</b>	<b>3.297</b>	<b>1.445</b>	<b>189.682</b>

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

#### **Prueba de deterioro del Inmovilizado material**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, teniendo en cuenta la situación actual del mercado español en el que opera el Grupo y la actual tasa de ocupación de su parque maquinaria, se han realizado sendos análisis de recuperabilidad del inmovilizado material que el Grupo posee en España. Los importes recuperables se han determinado en función del valor en uso o precio de venta menos los costes estimados de venta, el mayor de los dos.

Los supuestos claves utilizados para los cálculos de los importes recuperables de los activos son los detallados en la Nota 7 de Fondo de comercio. Del análisis realizado por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no ha sido necesario el reconocimiento de deterioro del inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha dado de baja activos materiales a valor neto contable por importe 38.783 miles de euros (44.223 miles de euros en el ejercicio 2012) principalmente como consecuencia de su enajenación a terceros al objeto de ajustar el parque de maquinaria del Grupo al tamaño actual del mercado de maquinaria en las zonas geográficas en las que opera.

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

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto a 31 de diciembre de 2013 es de 30.063 miles de euros (99.252 miles de euros en 2012) 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 (Nota 2.22 (a)).

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.658 miles de euros (3.267 miles de euros en 2012) (Nota 18).

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Coste arrendamientos financieros capitalizados	66.816	201.407
Depreciación acumulada	(36.753)	(102.155)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>30.063</b>	<b>99.252</b>

El coste de los elementos totalmente amortizados de inmovilizado material e inmaterial al 31 de diciembre de 2013 asciende a 80.160 miles de euros (62.018 miles de euros en 2012).

La cuenta de resultados incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 6.932 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (7.361 miles de euros en el 2012) correspondientes principalmente al alquiler de inmuebles y alquiler de vehículos para el desarrollo de la actividad del grupo (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor neto de 74.441 miles de euros (2012: 63.490 miles de euros).

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

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

<u>Coste</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Otros Activos Intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2012	122.300	6.955	129.255
Aumentos	-	152	152
Otros movimientos	-	(59)	(59)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>122.300</b>	<b>7.048</b>	<b>129.348</b>
Aumentos	-	182	182
Otros movimientos	-	5	5
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>122.300</b>	<b>7.235</b>	<b>129.535</b>

<u>Amortización y pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Otros Activos Intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2012	(82.000)	(4.404)	(86.404)
Aumentos	-	(1.189)	(1.189)
Cargo por pérdida por deterioro	(24.108)	-	(24.108)
Otros movimientos	-	64	64
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(106.108)</b>	<b>(5.529)</b>	<b>(111.637)</b>
Aumentos	-	(1.208)	(1.208)
Otros movimientos	-	(7)	(7)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(106.108)</b>	<b>(6.744)</b>	<b>(112.852)</b>
<b>Total 2012</b>	<b>16.192</b>	<b>1.519</b>	<b>17.711</b>
<b>Total 2013</b>	<b>16.192</b>	<b>491</b>	<b>16.683</b>

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

El importe en libros del Fondo de comercio no ha sufrido ninguna pérdida por deterioro durante el ejercicio 2013 (24.108 miles de euros en el ejercicio 2012). La pérdida correspondiente al ejercicio 2012 se incluyó en el epígrafe "Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

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

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) identificadas según los segmentos operativos descritos en la Nota 5.

La Sociedad ha adaptado la información suministrada en los segmentos conforme a la información que se facilita a la máxima instancia en la toma de decisiones operativas, que en el caso particular de la Sociedad es el Consejo de administración.

Se presenta a continuación un resumen de los fondos de comercio por unidades generadoras de efectivo (UGE), así como el comparativo del ejercicio 2012.

	UGEs 2013		
	España	Internacional	Total
Total Fondos de Comercio	-	16.192	16.192

	UGEs 2012		
	España	Internacional	Total
Total Fondos de Comercio	-	16.192	16.192

#### *Supuestos clave utilizados para los cálculos del importe recuperable de los activos*

El importe recuperable se determina sobre la base de cálculo de su valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de los dos. La Sociedad realiza una primera aproximación del importe recuperable en base a su valor en uso, y si este es inferior al valor en libros de los activos analiza su recuperabilidad a través de su importe razonable menos los costes de venta.

Para calcular el valor de mercado menos los costes estimados de venta, la compañía tiene un histórico significativo de información al respecto.

Para calcular el valor en uso se utilizan proyecciones de flujos de efectivo descontados y basados en presupuestos financieros aprobados por el Consejo de Administración que cubren un período de cinco años. Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas en todas las unidades generadoras de efectivo (UGE) son la cifra de EBITDA y la tasa de descuento. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se han estimado considerando una tasa de crecimiento (tasa "g") del 2,5%. Las tasas de descuento utilizadas reflejan el valor temporal del dinero y los distintos riesgos de las unidades generadoras de caja (UGE).

La Sociedad ha utilizado una tasa de crecimiento "g" del 2,5% a perpetuidad para las proyecciones realizadas en el ejercicio 2013 y 2012 teniendo en cuenta diversos factores como son el hecho de considerar que la situación actual del mercado del alquiler de maquinaria ha llegado a niveles tan bajos que es razonable estimar que dentro de 5 años el crecimiento orgánico pudiera ser del 2,5% en el sector, alineado esto con las previsiones de los principales índices económicos como el IPC y de PIB previstos para futuros ejercicios en torno al 2% o ligeramente por encima, las tasas de crecimiento utilizadas por sociedades cotizadas que participan en negocios de construcciones, servicios que pudieran considerarse asimilables al de la compañía, etc. Dicha tasa de crecimiento está sustentada por estudios de mercado recientes.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Se ha considerado mantener una tasa de crecimiento "g" del 2,5% en el sector internacional teniendo en cuenta la fase de lanzamiento en la que se encuentra muchos de los negocios internacionales en los que está operando en la actualidad la compañía, a pesar de que el informe anteriormente mencionado muestra tasas de crecimiento en países como Brasil, México muy superiores a los utilizados por la Sociedad.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso en 2013 se indican a continuación:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>
Ebitda (% sobre ventas medio para el periodo de 5 años sin tener en cuenta valor terminal)	13%	37%
Tasa de descuento (%)	12,47%	12,64%

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso en 2012 se indican a continuación:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>
Ebitda (% sobre ventas medio para el periodo de 5 años sin tener en cuenta valor terminal)	15%	28%
Tasa de descuento (%)	10,16%	12,21%

En cuanto a la tasa de descuento del sector Internacional, difiere de la utilizada para el segmento España dado que aunque las funciones de financiación se llevan de forma centralizada, siendo la Sociedad dominante quien gestiona la posición de efectivo del Grupo, existen otros factores relacionados con la situación particular de cada país en el que el Grupo opera que genera diferentes primas de riesgo lo cual hace que dicha tasa de descuento sea superior. Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el ejercicio 2013 son del 13,36% y del 13,43% para los segmentos de España e Internacional (11,01% y 13,24% en el ejercicio 2012), respectivamente.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento operativo.

La dirección ha determinado la cifra de ventas y el EBITDA presupuestado en base al rendimiento pasado y sus mejores estimaciones de evolución del sector en los próximos ejercicios.

El órgano de administración del Grupo ha realizado durante el ejercicio 2013 un análisis y seguimiento de las variables económicas particulares del negocio y macroeconómicas que influyen en la valoración de los flujos de caja esperados de la sociedad, llegando a la conclusión de que no existe deterioro del fondo de comercio en el segmento internacional. En el ejercicio 2012 el Fondo de Comercio de España sufrió un deterioro de 24.108 miles de euros de euros, que se contabilizó en la cuenta de resultados de ese ejercicio. Los factores que generaron esta decisión se centraron básicamente en la caída en las expectativas futuras de obtención de flujos de efectivo debido principalmente al deterioro del sector construcción en el mercado español y fundamentalmente debido a las tensiones en el sistema financiero español que hicieron a la sociedad recalcular su tasa de descuento incrementándola desde el ejercicio anterior en más de 100 puntos básicos, todo ello también teniendo en cuenta las tasas reales de interés del Grupo, los costes de financiación externa y primas de riesgo.

A continuación se detallan los análisis de sensibilidad realizados para aquellos segmentos al 31 de diciembre de 2013 y sobre los cuales un cambio razonable en las hipótesis más significativas (tomadas de forma independiente) igualaría el importe recuperable de la inversión al importe en libros:

	<u>Internacional</u>
EBITDA (1)	37,6%
Tasa de descuento(2)	846

- (1) Si el Ebitda se redujera en un porcentaje promedio anual para todos los ejercicios tomados en el análisis  
(2) Medido como el incremento en puntos básicos del coste medio del capital (WACC)

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

En el segmento España, se está considerando en la actualidad para el análisis del importe recuperable de los activos el valor de mercado menos los costes de venta por ser este en mayor en comparación con el valor en uso. El histórico del Grupo justifica el no deterioro de sus activos. Las estimaciones del Grupo para los próximos ejercicios es que los precios de venta de maquinaria usada al menos se mantengan.

A continuación se detallan los análisis de sensibilidad realizados para aquellos segmentos al 31 de diciembre de 2012 para los cuales no se han registrado cargos por pérdidas por deterioro y sobre los cuales un cambio razonable en las hipótesis más significativas (tomadas de forma independiente) igualaría el importe recuperable de la inversión al importe en libros:

	<u>Internacional</u>
EBITDA (1)	39,6%
Tasa de descuento(2)	744

(1) Si el Ebitda se redujera en un porcentaje promedio anual para todos los ejercicios tomados en el análisis

(2) Medido como el incremento en puntos básicos del coste medio del capital (WACC)

El importe recuperable y el importe en libros de los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por cada unidad generadora de caja (UGE) es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor recuperable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor recuperable</u>	<u>Valor en libros</u>
Internacional	178.499	108.457	176.593	97.806
España	106.376	96.603	201.907	172.946

La determinación del valor en libros de cada UGE se ha realizado teniendo en cuenta la NIC 36 párrafos 75-76. En este sentido, el valor en libros de cada UGE se ha determinado de manera uniforme con la forma de cálculo de su valor recuperable. Se han incluido aquellos activos que pueden ser atribuidos directamente, o distribuidos según un criterio razonable y uniforme, a cada UGE y que generan las entradas futuras de efectivo utilizadas en la determinación del valor en uso de la misma, y no se incluyen pasivos reconocidos. En concreto el valor en libros de cada UGE se compone principalmente de los activos fijos netos operativos y el fondo de comercio para el segmento internacional.

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(En miles de euros)

8. Instrumentos financieros por categorías

31 de diciembre de 2013	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
<b>Activos en balance</b>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	55.127	-	-	55.127
Otros activos financieros (Nota 11)	3.148	-	-	3.148
Otros activos corrientes	1.413	-	-	1.413
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 13)	8.747	-	-	8.747
	<b>68.435</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.435</b>
	<b>Otros pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos en balance</b>				
Préstamos y otras deudas financieras (Nota 18)	254.002	-	-	254.002
Emisión de obligaciones (Nota 15)	9.287	-	-	9.287
Pasivos por arrendamiento financiero (Nota 17)	31.216	-	-	31.216
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	-	4.881	-	4.881
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	35.112	-	-	35.112
	<b>329.617</b>	<b>4.881</b>	<b>-</b>	<b>334.498</b>
	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2012</b>				
<b>Activos en balance</b>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	75.417	-	-	75.417
Otros activos financieros (Nota 11)	3.300	-	-	3.300
Otros activos corrientes	1.450	-	-	1.450
Instrumentos financieros derivados	-	217	-	217
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 13)	15.217	-	-	15.217
	<b>95.384</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>95.601</b>
	<b>Otros pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos en balance</b>				
Préstamos y otras deudas financieras (Nota 18)	287.961	-	-	287.961
Emisión de obligaciones (Nota 15)	26.128	-	-	26.128
Pasivos por arrendamiento financiero (Nota 17)	68.558	-	-	68.558
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	-	566	-	566
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	25.393	-	-	25.393
	<b>408.040</b>	<b>566</b>	<b>-</b>	<b>408.606</b>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

**9. Instrumentos financieros derivados**

	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados implícitos a valor razonable con cambios en resultados	-	4.881	217	562
Permutas de tipo de interés-mantenidos para su negociación	-	-	-	4
<b>Total</b>	-	<b>4.881</b>	<b>217</b>	<b>566</b>
Menos parte no corriente	-	<b>4.881</b>	<b>217</b>	<b>566</b>
<b>Parte corriente</b>	-	-	-	-

El valor razonable total de un derivado se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

a) Permutas de tipo de interés de cobertura

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2013 y 2012 pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura dentro del otro resultado global (Nota 3.2) en contratos de permuta de tipo de interés pendientes de ser transferidos a la cuenta de resultados.

b) Derivados implícitos a valor razonable con cambios en resultados

Se recoge en este epígrafe el valor razonable a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las opciones de conversión correspondientes a los bonos convertibles y préstamos participativos (Ver Nota 3.3.2).

Durante el ejercicio 2013, el cambio de valor de dichas opciones de conversión ha ascendido a un importe de 4.536 miles de euros registrado en el resultado financiero (2.693 miles de euros en el ejercicio 2012) (Nota 26).

**10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Clientes y efectos comerciales a cobrar	90.393	115.208
Administraciones Públicas	4.751	3.836
Otros deudores	37	472
Provisión para insolvencias	(40.054)	(44.099)
	<b>55.127</b>	<b>75.417</b>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>(44.099)</b>	<b>(33.931)</b>
Dotaciones del ejercicio	(12.464)	(14.529)
Aplicaciones	10.808	878
Recuperaciones de saldos provisionados	5.701	3.483
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(40.054)</b>	<b>(44.099)</b>

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 por importe de 3.393 miles de euros (3.503 miles de euros en 2012) (Nota 18).

El Grupo GAM considera activos financieros en situación de mora todos aquellos cuyo plazo de vencimiento haya sido superado sin haber recibido contraprestación por parte del deudor. En el caso específico de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" el importe que el Grupo tenía al 31 de diciembre de 2013 en situación de mora y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo ascendía a aproximadamente 10.458 miles de euros (20.694 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), no obstante aproximadamente un 25% de dichos saldos al 31 de diciembre de 2013 (22% al 31 de diciembre de 2012) se encuentran cubiertos por contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel lo que garantiza su no deterioro en un 90%, tal y como se indica en la nota 3.1.b).

Adicionalmente y teniendo en cuenta la experiencia del Grupo y la casuística propia de los clientes muy vinculados al sector de la construcción, el Grupo no considera estrictamente como mora el importe del saldo de los 10.458 miles de euros anteriormente citados (20.694 miles de euros en el ejercicio 2012) referente a todas aquellas facturas desde cuyo vencimiento hayan transcurrido hasta un máximo de 60 días desde la fecha de vencimiento, este importe asciende a 5.188 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (7.769 miles de euros en el ejercicio 2012).

El análisis por antigüedad correspondiente a los 5.270 miles de euros (12.925 miles de euros en el ejercicio 2012) de activos financieros en situación de mora, vencidos a más de 60 días y que no se encuentran deteriorados al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Entre 60 y 120 días	1.847	4.786
Entre 120 y 180 días	1.155	3.633
Entre 180 y 240 días	248	658
Entre 240 y 300 días	771	487
A más de 300 días	1.249	3.361
	<b>5.270</b>	<b>12.925</b>

Del total del saldo que se encuentra vencido a más de 180 días 455 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (1.950 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) tienen asociados documentos de cobro o están cubiertos por seguros de crédito, para el resto de la deuda el Grupo mantiene expectativas razonables de cobro, por lo que no han sido deteriorados.

Aproximadamente un 25% (22% en el ejercicio 2012) del saldo anterior en situación de mora y no deteriorado se encuentra cubierto con contratos de seguros de crédito.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(En miles de euros)

El importe en libros del epígrafe de balance "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" que está denominado originalmente en divisas diferentes al euro, y que se han convertido en las presentas cuentas anuales consolidadas a la moneda funcional de presentación al euro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (expresado en miles de euros) es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Peso Mejicano	6.510	7.466
Real brasileño	615	599
Nuevo Sol peruano	2.805	1.826
Stozty Polaco	1.484	1.752
Leu Rumano	700	895
Balboa Panameño	1.267	1.829
Dólar estadounidense	2.363	3.845
Riyal Saudi	830	-
Peso Colombiano	774	837
Dirham Marroquí	1.491	1.214
Peso Chileno	3.401	2.615
Peso dominicano	77	-
Lev Búlgaro	263	445
	<b>22.580</b>	<b>23.323</b>

**11. Activos financieros**

<u>Coste</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Depósitos y fianzas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2012	530	1.731	705	2.966
Aumentos	227	360	5	592
Disminuciones	-	(207)	(51)	(258)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>757</u>	<u>1.884</u>	<u>659</u>	<u>3.300</u>
Aumentos	-	52	384	436
Disminuciones	-	(588)	-	(588)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>757</u>	<u>1.348</u>	<u>1.043</u>	<u>3.148</u>

El Grupo bajo el epígrafe de "Otros créditos" recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la alta dirección (Nota 31).

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

El valor razonable de todos los activos es similar a su valor en libros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de estos activos financieros.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 12. Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Repuestos y combustibles	7.804	8.539
Maquinaria destinada a venta	978	103
Anticipos	11	1.486
	<u>8.793</u>	<u>10.128</u>

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

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en la partida de "Repuestos (Nota 23) asciende a 12.699 miles de euros (2012: 10.620 miles de euros).

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

#### 13. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Dichas cuentas bancarias son remuneradas a un tipo de interés variable referenciado al Euríbor más un diferencial entre 0% y 0,5% para el ejercicio 2013 (0% y 0,5% para el ejercicio 2012).

Tal y como se expone en la Nota 18, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2012 un importe de 4.989 miles de euros depositados en una cuenta corriente cuya disponibilidad estaba restringida o bien al pago de la recompra de los bonos (Nota 15) o en su caso a la amortización del préstamo mencionado en la Nota 18 por importe de 4.989 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2013 no había saldo por este concepto.

#### 14 Patrimonio neto

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

	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2012	45.724	114.986	(7.390)	153.320
Adquisición/Enajenación de acciones propias	-	-	-	-
Ampliación de capital	(41.152)	(114.986)	-	(156.138)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.572	-	(7.390)	(2.818)
Adquisición/Enajenación de acciones propias	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.572	-	(7.390)	(2.818)

Con fecha 14 de junio de 2012 se celebró la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante General de Alquiler de Maquinaria, S.L. en la que se aprobaron entre otros los siguientes puntos:

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

#### Aprobación de la reducción del capital de la Sociedad dominante con la finalidad de reestablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto de la sociedad disminuido como consecuencia de las pérdidas

Se acordó reducir totalmente las siguientes reservas de libre disposición para compensar los Resultados negativos de ejercicios anteriores.

-las reservas voluntarias por importe de 22.384.748,66 euros,

-la prima de emisión por importe de 114.985.919,55 euros,

-reserva legal, se hace necesario reducir la reserva legal en 373.224,15 euros hasta la cifra de 3.520.758,24 euros, esto es, reducirla hasta el 10% de la cifra de capital social resultante una vez efectuada la reducción de capital que se indica a continuación.

Como consecuencia de las operaciones anteriores los "Resultados de ejercicios anteriores" quedaron reducidos a la cantidad de 10.598.703,03 euros.

A continuación, con la finalidad de reestablecer el equilibrio entre capital social y el patrimonio neto de la sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas y con base al balance cerrado al 31 de diciembre de 2011, se acordó reducir el capital social, fijado en 45.724.133 euros, hasta la cifra de 35.207.582,41 euros, es decir, el capital se reduce en la cifra de 10.516.550,59 euros, contra "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

Dicha reducción se efectuó mediante la disminución del valor nominal de cada una de las 45.724.133 acciones desde su valor actual de 1 euro por acción hasta 0,77 euros por acción, es decir, se redujo el valor nominal de cada acción en 0,23 euros por acción.

Tras la reducción de las reservas de libre disposición, de parte de la reserva legal y de capital social para la compensación de pérdidas, los resultados negativos de ejercicios anteriores quedaron reducidos a la cantidad de 82.152,71 euros.

#### Aprobación de la reducción de capital social de la Sociedad dominante mediante la disminución del valor nominal de las acciones para la constitución de una reserva indisponible

Se acordó reducir el capital social fijado en 35.207.582,41 euros hasta la cifra de 4.572.413,30 euros, es decir, se redujo la cifra de capital social en la cuantía de 30.635.169,11 euros.

Como contrapartida de la reducción de capital se creó una reserva indisponible por importe de 30.635.169,11 euros, de la que sólo se podrá hacer uso con los mismos requisitos que los exigidos por la ley para la reducción de capital.

El procedimiento de la reducción de capital consistió en la reducción del valor nominal de cada una de las 45.724.133 acciones desde su valor nominal actual de 0,77 euros por acción hasta la cifra de 0,10 euros por acción, es decir, reducirlo en la cuantía de 0,67 euros por acción.

La escritura de reducción de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 11 de julio de 2012.

El capital social al 31 de diciembre de 2013 era de 4.572 miles de euros (45.724 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), integrado por 45.724.133 acciones (45.724.133 acciones al 31 de diciembre de 2011), ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,10 de euro y 1 euro de valor nominal unitario, respectivamente, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

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 2013 y 2012 son:

	Porcentaje de participación	
	2013	2012
Kartera 1 S.L.	5,24%	5,24%
Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.L.	5,05%	5,05%
NCG Corporación Industrial, S.L.	0,00%	4,95%
Gondaral Tres, S.L.	5,40%	5,40%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,13%	10,13%
Grupo Corporativo y Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	5,83%	9,33%
Catavi, S.L.	5,25%	5,25%
Hector Fabian Gómez-Sainz	9,47%	9,47%
Metotec, S.L.	8,73%	8,73%

#### (b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

#### (c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 18 de junio de 2013 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7.390 miles de euros (7.390 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía 844.097 acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social (844.097 acciones y un 1,85% del capital social en el ejercicio 2012).

#### (d) Plan opciones sobre acciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan. Al 31 de diciembre de 2013 las opciones que fueron concedidas tienen unos precios de concesión que se encuentran dentro del rango 5,64 y 23,57 euros por acción (Nota 2.19.c) y cuyos plazos de inicio del ejercicio de los derechos se encontraban entre el 2009 y 2012. El Grupo al cierre del ejercicio cumpliendo con NIIF 2 tiene dotada una reserva por importe de 1.698 miles de euros que recoge el derecho devengado al 31 de diciembre de 2013 derivado del mantenimiento de dicho plan social (1.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

A continuación se presentan los volúmenes de opciones sobre acciones así como los precios de ejercicio del plan de opciones para los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros			
	Nº de opciones	Precio medio ejercicio	Fecha concesión	Fecha inicio ejercicio
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	<b>232.502</b>	-	-	-
Salidas del plan	(3.152)			
Vencidas	(220.485)			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>8.865</b>	<b>5,64</b>	<b>2009</b>	<b>2012</b>
Salidas del plan	-	-	-	-
Vencidas	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>8.865</b>	<b>5,64</b>	<b>2009</b>	<b>2012</b>

De las 8.865 opciones en circulación (8.865 opciones en 2012), 8.865 opciones que vencen en el año 2014 eran ejercitables al 31 de diciembre de 2013 (8.865 opciones a 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han ejercitado opciones.

(e) *Ganancias acumuladas*

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

	Miles de euros			
	Reserva Legal	Otras Reservas	Beneficio del ejercicio	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	<b>3.894</b>	<b>266</b>	<b>(128.053)</b>	<b>(123.903)</b>
Distribución del resultado ejercicio 2011	-	(128.053)	128.053	-
Movimientos del patrimonio neto asociadas a la reducción de capital	(373)	156.511	-	156.138
Otros movimientos del patrimonio neto	-	72	-	72
Pérdida del ejercicio 2012	-	-	(61.334)	(61.334)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.521</b>	<b>28.786</b>	<b>(61.334)</b>	<b>(29.027)</b>
Distribución del resultado ejercicio 2012	-	(61.334)	61.334	-
Movimientos del patrimonio neto asociadas a la reducción de capital	-	-	-	-
Valoración opción de venta (Nota 2.2.a)	-	(2.330)	-	(2.330)
Bonos convertibles-componente de patrimonio neto (Nota 15)	-	(215)	-	(215)
Otros movimientos del patrimonio neto	-	468	-	468
Pérdida del ejercicio 2013	-	-	(17.081)	(17.081)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.521</b>	<b>(34.625)</b>	<b>(17.081)</b>	<b>(48.185)</b>

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.521 miles de euros (3.521 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) y que ha sido dotada en conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

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 epígrafe de Otras Reservas consiste en beneficios de ejercicios anteriores no distribuidos, las reservas relacionadas con el plan de pagos basados en acciones (Nota 14.d), los resultados derivados de operaciones con acciones propias, las reservas de cobertura de las permutas de tipo de interés (Nota 9), el componente de conversión del patrimonio neto de los bonos convertibles emitidos (Nota 15) y las diferencias de conversión. Las ganancias acumuladas son de libre disposición a excepción de 3.209 miles de euros en el ejercicio 2012 (3.209 miles de euros en el ejercicio 2012), aproximadamente, asociados con la Reserva indisponible para Inversiones en Canarias.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(14.212)</u>	<u>(63.700)</u>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(14.212)</u>	<u>(63.700)</u>

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

El 20 de agosto de 2007, la Sociedad dominante emitió 2.500 bonos convertibles con un tipo de interés del 2,75% anual y un valor nominal de 50.000 euros. El plazo de vencimiento de los bonos era de 5 años (20 de agosto del 2012) desde su emisión a su valor nominal de 50.000 euros o podían convertirse en acciones a opción del tenedor a razón de 1 acción por cada 37,05 euros. En el caso de que los acreedores de los bonos decidieran no ejercitar el derecho de conversión la rentabilidad de los bonos sería del 5,25%. Los valores del componente de pasivo y del componente de conversión del patrimonio neto se determinaron en el momento de emisión de los bonos.

Como consecuencia de la ampliación de capital realizada en el primer semestre del ejercicio 2010, y conforme a lo descrito en los términos y condiciones del folleto de emisión de bonos la conversión de los bonos en acciones se modificó para fijarse en 1 acción por cada 33,45 euros.

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

Dentro del proceso de reestructuración de la deuda que llevó a cabo la sociedad durante el primer semestre del ejercicio 2012 se llegó a un acuerdo para refinar la deuda referente al bono convertible. Los detalles de dicha refinanciación se exponen a continuación:

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

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

- Aplazar el vencimiento de principal de 51.350 miles de euros hasta 31 de enero de 2016
- Se aplica un tipo de interés de Euribor + 325 puntos básicos pagadero trimestralmente
- Se amortiza un 0,5% de principal anualmente en el periodo 2012-2015
- Se modifica el precio de conversión, pasando a ser el precio de cotización en el momento de la conversión con un 20% de descuento. Las ventanas de convertibilidad comienzan a los 24 meses desde la firma del acuerdo.

Adicionalmente, con fecha 14 de junio de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó los términos y condiciones del bono convertible citadas anteriormente. No obstante la efectividad de los mismos quedó condicionada a la inscripción en el Registro Mercantil la cual se formalizó con fecha 30 de julio de 2012.

A consecuencia del proceso de refinanciación descrito anteriormente, y teniendo en cuenta que se capitalizaron los intereses devengados y no pagados, el nominal de los bonos pasó de ser 50.000 euros a 58.153 euros.

En fecha 20 de marzo de 2013 se celebró una Junta de Bonistas en la que asistieron representados el 67,61% de los bonistas, habiendo votado a favor de la propuesta de la Sociedad el 97,6% de los asistentes, es decir el 66% del total de bonistas, siendo aprobada por tanto la propuesta de la Sociedad.

Los principales puntos aprobados fueron los siguientes:

- extensión de la fecha de vencimiento final al 28 de febrero de 2017,
- la reclasificación de los bonos como un instrumento participativo de deuda,
- los tipos de interés pasarían a ser: 1) un componente flotante de Euribor más 7,5% anual, y 2) un componente variable consistente en un 0,1% del BAII,
- no se realizarán amortizaciones del 0,5% del importe principal acumulado en el primer o posteriores aniversarios de la primera fecha de ejecución,
- la adopción de los acuerdos quedará condicionada a la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid de la escritura pública en la que se formalicen los acuerdos adoptados por la Asamblea de Bonistas y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad,
- la Sociedad ha suscrito acuerdos de opciones de compra y venta en virtud de los cuales tiene derecho a adquirir, una cantidad material de bonos.

La modificación de los términos y condiciones de los bonos convertibles fue inscrita en el correspondiente Registro Mercantil con fecha 24 de julio de 2013, dado por finalizado el proceso de reestructuración con éxito (Nota 18).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

#### Recompras anticipadas de bonos 2013 y 2012

Durante el ejercicio 2013 y 2012 el Grupo procedió a realizar recompras anticipadas de bonos que incluyen el siguiente detalle:

Año compra	Nº de bonos recomprados	Miles de euros			
		Nominal por bono	Nominal total recomprado	Resultado Beneficio	% descuento recompra
2012	583	58.153	33.902	26.297	78%
2013	224	58.153	13.026	10.421	80%

Del total de recompras de bonos realizadas en el ejercicio 2012, un número de 550 bonos que se recompraron por el Grupo en el mes de diciembre, se corresponden con contratos de opción de compra y venta acordados con determinados bonistas que califican como una operación de rescate anticipado o recompra de la deuda. Las opciones de compra y venta tienen las mismas condiciones y se cruzan en un periodo de tiempo, entendiéndose por tanto, que una de las dos partes siempre ejercerá la opción. El plazo de ejercicio de las opciones de compra y venta se extendía desde el 31 de marzo de 2013 al 13 de abril de 2013 para el caso de los tenedores de las opciones de venta de los bonos, y del 31 de diciembre de 2012 al 13 de abril de 2013 para el caso de opciones de compra por parte de la compañía siendo el precio estipulado el 20% de la suma de: i) el importe del principal de los bonos, ii) los intereses devengados y no pagados transcurridos desde el 31 de diciembre de 2012 y el día en que se aceptase la oferta realizada a los bonistas ("Tender Offer").

No existe restricción alguna asociada a las opciones de compra y venta.

En este sentido el Grupo reconoció una baja del coste en libros del pasivo original por importe de 31.983 miles de euros y reconoció un pasivo a corto plazo por importe de 7.426 miles de euros correspondiente al valor razonable del importe pendiente de desembolsar en el epígrafe de Otras deudas financieras corrientes al 31 de diciembre de 2012. Este importe ha sido pagado en el ejercicio 2013, obteniendo los fondos para el citado pago de: aplazamiento de un préstamo que vencía al cierre del ejercicio 2012 por importe de 5 millones de euros y que se devolverá trimestralmente en partes iguales durante el ejercicio 2013, estando a 31 de diciembre de 2013 desembolsado en su totalidad. El resto ha sido pagado de los fondos originados por el propio negocio de la sociedad. A 31 de diciembre de 2013 el saldo está pagado en su totalidad.

La Sociedad entiende que las opciones de compra y venta acordadas el 31 de diciembre de 2012 con el 54% de los bonistas calificaban como una operación de rescate anticipado o recompra de la deuda por obligaciones pendiente, por dicho porcentaje, en aplicación de lo indicado en los párrafos 39, GA57 y GA58 de la NIC 39, así como en el párrafo 40 considerando la cancelación del pasivo original y la contabilización de un nuevo pasivo financiero, y teniendo en consideración que el precio de conversión es el mismo para ambas partes, que el plazo de ejercicio de las opciones se cruzan durante un periodo de tiempo determinado, que el ejercicio de las opciones y su vigencia es independiente de la celebración o no de la Junta de bonistas y de la adopción o no de los acuerdos que en ella se tomen y que, existe un fondo indisponible cuyo uso es exclusivo para el pago de la opción o en su caso la amortización del préstamo puente.

Como consecuencia de dicha operación el Grupo registró un ingreso por importe de 24.628 miles de euros y una reducción del componente de patrimonio por importe de 1.040 miles de euros al 31 de diciembre de 2012.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 la Sociedad amortizó anticipadamente un volumen de 224 bonos de 58.153 euros de valor nominal generando un beneficio registrado en el epígrafe de "Ingresos Financieros" por importe de 10.421 miles de euros (Nota 26). La contraprestación pagada por la recompra de los 224 bonos ha ascendido a 2.634 miles de euros dándose de baja un pasivo por importe de 13.026 miles de euros del epígrafe de "Emisión de obligaciones y otros valores negociables", la diferencia de 29 miles de euros se corresponden con la baja de los intereses.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Los tenedores de las opciones de venta de los bonos tenía la posibilidad de:1) ejercitar la opción de venta ó ,2) acudir a la oferta realizada por la compañía de compra de bonos ("tender offer"), teniendo en cuenta este punto, pasamos a continuación a conciliar el movimiento de bonos recomprados por la Sociedad para un mejor entendimiento:

Concepto	Número bonos
Nº de bonos con opciones de compra-venta asociada según Cuentas anuales consolidadas 2012	550
-De los cuales se han ejercido la opción	340
-De los cuales no se han ejercido la opción y se acudió al "tender offer"	210
Nº de bonos que acudieron al "tender offer" adicionales	224
Total de bonos recomprados	774

Las condiciones asociadas a todas las opciones son las mismas que las descritas en los párrafos anteriores. Tal y como se expone en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2012 el impacto asociado a las opciones de compra-venta fue registrado en el ejercicio 2012, para el caso de los 17.000 miles de euros de valor nominal (340 bonos) el importe contabilizado ascendió a 15.169 miles de euros de beneficio.

Para el caso particular de la recompra de los 21.700 miles de euros de valor nominal (210 bonos + 224 bonos = 434 bonos), el impacto en la cuenta de resultados en el epígrafe de "Ingresos financieros" asciende a 19.797 miles de euros de beneficio, de los cuales 9.376 miles de euros (210 bonos) fueron contabilizados en el ejercicio 2012, siendo la diferencia 10.421 miles de euros (224 bonos) contabilizada en el ejercicio 2013.

Se han cumplido todas las condiciones asociadas a la recompra de los 21.700 miles de euros de valor nominal para que sea efectiva. Las condiciones asociadas al ejercicio de las opciones de compra y venta eran similares a las condicionadas asociadas a la oferta "Tender offer", con la excepción de que los bonistas que poseían opciones de compra tenían una prima del 3% sobre el nominal de los bonos. Esta prima fue cobrada por todos los tenedores de opciones de compra y venta.

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se han calculado como sigue:

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

	<b>Bonos convertibles</b>
<b><u>Componente de pasivo a 1 de enero de 2012</u></b>	<b><u>57.612</u></b>
Gasto devengados al 31 de diciembre de 2012 <sup>(1)</sup>	2.182
Amortización anticipada por recompra de bonos	(33.724)
Salida de caja por recompra	(250)
Efecto movimiento derivado implícito	307
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2012</u></b>	<b><u>26.127</u></b>
Gasto devengados al 31 de diciembre de 2013 <sup>(1)</sup>	1.299
Amortización anticipada por recompra de bonos	(10.421)
Salida de caja por recompra	(2.969)
Ajuste a valor razonable de acuerdo a NIC 39 (*)	(4.749)
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2013</u></b>	<b><u>9.287</u></b>

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 1.299 miles de euros y 1.965 miles de euros para los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente (Nota 26).

(\*) Conforme a dar cumplimiento a los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 la Sociedad ha llevado a cabo un análisis referente a la deuda asociada al bono convertible del valor actual de los flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original y comparando esta con el valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. Como consecuencia de dicho análisis hemos verificado que la diferencia entre valores actuales difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. El porcentaje obtenido del análisis supera el 10%. En consecuencia, al ser el porcentaje superior al 10% y conforme a lo descrito en los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 se ha considerado que se ha producido una modificación sustancial de las condiciones actuales del pasivo financiero y que existe extinción del mismo. Como consecuencia de la cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento del nuevo pasivo la compañía ha registrado un ingreso financiero en la cuenta de resultados del ejercicio 2013 por importe de 4.749 miles de euros.

El valor razonable de los bonos convertibles al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de "Bloomberg", donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles. Las valoraciones no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

La valoración de dichos bonos, las fechas para las cuales se han obtenido las valoraciones, el número de bonos pendientes de amortización a cada fecha, así como el valor total de mercado se muestran en la siguiente tabla:

<b>Fecha de valoración</b>	<b>Valoración</b>	<b>Nº bonos pendientes de amortizar</b>	<b>Miles de €</b>	
			<b>Nominal de los bonos</b>	<b>Total valoración (ex cupón)</b>
Al 31 de diciembre de 2013	23%	220	58	2.952
Al 31 de diciembre de 2012	20%	444	58	5.164

El valor razonable de los bonos convertibles al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de "Bloomberg", donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles. Las valoraciones no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Asimismo, como consecuencia de la opción de conversión que está a opción de los tenedores de los bonos y que se ha descrito anteriormente la compañía ha registrado un pasivo al 31 de diciembre de 2013 por importe de 1.002 miles de euros (217 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 en el activo) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos convertibles (Nota 9 y Nota 3.2).

Tal y como se describe en la Nota 3.3.este derivados se incluyen en el Nivel 2 de jerarquía del valor razonable y para la valoración de la opción de conversión se ha utilizado un modelo financiero donde los principales inputs del modelo son el precio de mercado del subyacente de la operación, a partir de la cotización a fecha de valoración, curvas de tipo de interés cotizada y volatilidad observable a partir de datos de mercado correspondiente al subyacente de la operación.

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

Su desglose a 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Acreedores comerciales	24.881	16.962
Otras cuentas a pagar	10.231	8.431
	<b>35.112</b>	<b>25.393</b>

El valor razonable de todos los saldos incluidos dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" coincide con su importe en libros.

#### a) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

	Miles de euros	
	2013	2012
Pagos realizados en el ejercicio dentro del plazo legalmente establecido	6.971	22.031
Resto	20.992	29.568
Total de pagos realizados en el ejercicio	<b>27.963</b>	<b>51.599</b>
Plazo medio de pagos excedidos (días)	69	77
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal	1.500	3.039

#### 17. Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	2013	2012
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	23.736	54.358
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	7.480	14.200
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b>31.216</b>	<b>68.558</b>

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(En miles de euros)

previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	7.480	14.265	6.999	1.913	1.559	<u>31.216</u>
Carga Financiera	1.011	789	372	100	41	<u>2.313</u>
<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	14.200	6.606	29.099	14.712	3.941	<u>68.558</u>
Carga Financiera	2.146	1.817	1.493	552	143	<u>6.151</u>

Como se puede apreciar la evolución de los saldos de la deuda asociada a los leasings financieros va decreciendo a medida que se van liquidando las cuotas de leasing mensualmente, no obstante, parte de esos pagos asociados a la deuda de los leasing están refinanciados en el marco de los procesos de refinanciación que ha llevado a cabo la compañía en los ejercicios pasados. Esta cuotas de leasings que se encuentran refinanciadas en la práctica supone un incremento de la deuda descrita en la Nota 18 en el epígrafe de Préstamos con entidades de crédito, de forma que para las cuotas de leasing refinanciadas el importe que se paga en concepto de pasivos por leasing se incrementa en el mismo importe en el epígrafe de Préstamos con entidades de crédito.

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero está referenciado al Euribor más un diferencial fijo que se encuentra dentro del rango 50-425 puntos básicos al 31 de diciembre de 2013 (50-425 puntos básicos al 31 de diciembre de 2012).

El valor razonable de la deuda por arrendamiento financiero es similar a su valor en libros.

Con fecha 6 de julio de 2012 la sociedad firmó un acuerdo de refinanciación de la deuda con una entidad financiera acreedora por la cual se aplazaba la deuda que en esa fecha ascendía a 6.089 miles de euros durante 18 meses desde la firma, dicha deuda se liquidará en el periodo 2014 a 2018. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 asciende a 5.954 miles de euros (6.089 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), la disminución del saldo acreedor se corresponde con el repago de la deuda asociada a la venta de determinados activos.

**18. Otras deudas financieras**

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	215.188	243.188
Otras deudas con entidades de crédito	20.240	23.039
Otras deudas no corrientes	3.869	2.679
	<u>239.297</u>	<u>268.906</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	13.462	9.230
Otras deudas con entidades de crédito	125	74
Otras deudas corrientes	1.118	9.751
	<u>14.705</u>	<u>19.055</u>
	<u>254.002</u>	<u>287.961</u>

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge principalmente la financiación necesaria para la adquisición de activos así como de sociedades adquiridas en ejercicios pasados.

De entre esta financiación cabe destacar la siguiente:

-Préstamos participativos otorgados por algunos de los accionistas actuales al Grupo por importe de 62.634 miles de euros (58.507 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 30).

-Préstamos asociados a la adquisición de compañías por importe de 15.347 miles de euros (15.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

-Préstamos hipotecarios asociados a la adquisición de terrenos y construcciones de algunas de las bases en las que opera el Grupo por importe de 970 miles de euros (978 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 6).

-Préstamo principalmente para la adquisición de maquinaria por importe de 149.699 miles de euros (172.520 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

- Préstamo por importe de 4.989 miles de euros firmado el 11 de noviembre de 2011 en el marco del proceso de reestructuración financiera culminado por la Sociedad en el ejercicio 2012 y con vencimiento final el 30 de diciembre de 2013. La amortización del préstamo se realizó en 4 pagos trimestrales de igual cuantía 1.247.228,69 euros los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre del 2013. El saldo al 31 de diciembre de 2013 es cero.

#### Proceso de refinanciación ejercicio 2012

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo se encontraba en negociaciones con sus principales acreedores financieros, con el objeto de acordar una reestructuración de la deuda que permitiera establecer un calendario de pagos acorde con la situación de mercado. En el primer trimestre del ejercicio 2012 se lograron cerrar acuerdos para la refinanciación de la deuda y del bono convertible (Nota 15).

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

- Aplazar los vencimientos de principal a 31 de diciembre de 2015
- Amortización anual de un 0,5% en el periodo 2012-2015
- Se mantienen los tipos de interés actuales
- Acuerdos de dación en pago de maquinaria para determinadas entidades por los que se cancelaron 27 millones de euros
- Mantenimiento de líneas de circulante que permitan el normal funcionamiento de la Sociedad
- Se establecieron nuevos covenants para los siguientes ejercicios:

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

Dentro del proceso de reestructuración de deuda descrito anteriormente, se incluyó la conversión por importe de 58.507 miles de euros de deuda en préstamos participativos suscritos por algunos de los accionistas actuales que pueden ser convertibles en acciones (ver nota 30).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

La efectividad de los citados acuerdos de reestructuración se encontraba condicionada a la inscripción en el Registro Mercantil de los nuevos términos y condiciones del bono, que con fecha 30 de julio de 2012 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

#### *Préstamos participativos*

Conforme a dar cumplimiento a los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 la sociedad llevó a cabo un análisis referente al préstamo participativo del valor actual de los flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original y comparando esta con el valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. Como consecuencia de dicho análisis se verificó que la diferencia entre valores actuales no difería en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. El porcentaje que se obtuvo del análisis fue del 6%. En consecuencia, al ser el porcentaje inferior al 10% y conforme a lo descrito en los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 se consideró que no se produjo una modificación sustancial de las condiciones actuales del pasivo financiero y que no existía extinción del mismo.

La Sociedad dominante registró los préstamos participativos como un instrumento financiero que incluye un derivado implícito de acuerdo a lo estipulado en la NIC 39. Atendiendo a dicha norma, se valoró este instrumento financiero separando la opción de conversión valorada a valor razonable inicialmente por importe de 3.604 miles de euros, siendo su valor razonable al 31 de diciembre de 2013 de 3.879 miles de euros (562 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), en el epígrafe de Instrumentos financieros derivados del pasivo y registrando la diferencia entre los valores al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por importe de 3.317 miles de euros (3.042 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de resultados (Nota 26).

Tal y como se describe en la Nota 3.3, estos derivados se incluyen en el Nivel 2 de jerarquía del valor razonable y para la valoración de la opción de conversión se ha utilizado un modelo financiero donde los principales inputs del modelo son el precio de mercado del subyacente de la operación, a partir de la cotización a fecha de valoración, curvas de tipo de interés cotizada y volatilidad observable a partir de datos de mercado correspondiente al subyacente de la operación.

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 2013, por importe de 84 miles de euros (80 miles de euros en 2012) (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 2013 de 16.888 miles de euros (19.530 miles de euros en 2012) 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 2013 asciende a la cantidad de 18.741 miles de euros (19.813 miles de euros en el ejercicio 2012).

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el Euribor para la financiación obtenida en territorio español más un margen variable del 3,25% (entre 3,25% en el ejercicio 2012) para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito y hasta un margen del 3,25% (3,25% en el ejercicio 2012) para los préstamos con entidades de crédito.

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

<u>Corriente / No corriente</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deudas por efectos descontados	3.393	3.503
Deudas con entidades de crédito con factoring (Nota 4.2)	84	80
Deudas por pólizas de crédito	16.888	19.530
	<u>20.365</u>	<u>23.113</u>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

La composición de "Otras deudas corrientes y no corrientes" es la siguiente:

<u>Corriente / No corriente</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores de inmovilizado	1.592	3.708
Otras deudas no corrientes	3.395	8.722
	<u>4.987</u>	<u>12.430</u>

En el epígrafe de otras deudas no corrientes se incluye la opción de venta derivada de la combinación de negocio detallada en la Nota 2.2.a).

La cancelación de las "otras deudas financieras" para los ejercicios 2013 y 2012 está previsto se realice según los siguientes calendarios:

<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018 y adelante</u>	<u>Total</u>
Préstamos con entidades de crédito	13.462	106.849	44.985	63.354	-	228.650
Deudas con pólizas de crédito	125	-	16.763	-	-	16.888
Proveedores del inmovilizado	1.118	352	108	14	-	1.692
Otras deudas	-	83	-	-	3.312	3.395
Deudas por efectos descontados	-	3.393	-	-	-	3.393
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	84	-	-	-	84
<b>Total</b>	<b>14.705</b>	<b>110.781</b>	<b>61.856</b>	<b>63.368</b>	<b>3.312</b>	<b>254.002</b>

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017 y adelante</u>	<u>Total</u>
Préstamos con entidades de crédito	9.230	1.895	140.919	47.130	53.244	252.418
Deudas con pólizas de crédito	74	325	-	19.131	-	19.530
Proveedores del inmovilizado	2.207	1.021	359	107	14	3.708
Otras deudas	7.544	-	-	-	1.178	8.722
Deudas por efectos descontados	-	-	-	3.503	-	3.503
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	-	-	80	-	80
<b>Total</b>	<b>19.055</b>	<b>3.241</b>	<b>141.278</b>	<b>69.951</b>	<b>64.435</b>	<b>287.961</b>

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 254.002 miles de euros y a los 287.961 miles de euros correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente.

<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018 y adelante</u>	<u>Total</u>
Total carga financiera	10.353	9.756	4.189	298	-	24.596

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017 y adelante</u>	<u>Total</u>
Total carga financiera	10.515	10.870	11.250	11.508	797	44.940

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

**19. Impuestos diferidos**

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

**Año 2012**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>Entradas</u></b>	<b><u>Aplicaciones</u></b>	<b><u>Trasposos</u></b>	<b><u>2012</u></b>
Activos fijos nuevos	1.984	-	(1.984)	-	-
Bases imponibles negativas	24.787	-	(23.009)	-	1.778
Otros	911	444	-	1.542	2.897
	<b><u>27.682</u></b>	<b><u>444</u></b>	<b><u>(24.993)</u></b>	<b><u>1.542</u></b>	<b><u>4.675</u></b>

<b><u>PASIVOS</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>Entradas</u></b>	<b><u>Aplicaciones</u></b>	<b><u>Trasposos</u></b>	<b><u>2012</u></b>
Leasing	21.546	665	(22.211)	-	-
Activación de gastos asociados a adquisiciones	523	-	-	-	523
Fondo de comercio internacional	590	-	-	-	590
Bono convertible	699	-	(573)	-	126
Otros	-	-	-	1.542	1.542
	<b><u>23.358</u></b>	<b><u>665</u></b>	<b><u>(22.784)</u></b>	<b><u>1.542</u></b>	<b><u>2.781</u></b>

La Sociedad, en el segundo semestre de 2012 consideró no continuar con la posibilidad fiscal de diferimiento de los leasing tal y como es aceptado por la normativa fiscal en vigor, registrando un ajuste positivo sobre la base imponible del ejercicio por el importe diferido pendiente y revirtiendo por tanto todos los pasivos diferidos relacionados con los mismos.

El Grupo ha analizado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 teniendo en cuenta para ello el plan de negocio del Grupo, así como las herramientas de planificación fiscal de que dispone la sociedad y la no continuidad del diferimiento de los leasing. En base a este análisis el Grupo no ha procedido a reconocer ningún activo por impuesto diferido por bases imponibles negativas ni activos fijos. En el 2012 se dieron de baja 24.993 miles de euros en el ejercicio 2012.

Las altas del ejercicio 2013 por importe de 1.445 miles de euros se corresponden principalmente a la limitación de la deducibilidad fiscal de la amortización contable en el ejercicio 2013.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

**Año 2013**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>Entradas</u></b>	<b><u>Aplicaciones</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Bases imponibles negativas	1.778	-	(79)	1.699
Ajustes imponibles a la base:				
-deterioro valor patrimonial de las filiales	1.234	-	-	1.234
-limitación deducibilidad fiscal amortización contable	-	1.445	-	1.445
- otros ajustes imponibles a la base	1.663	-	-	1.663
	<b>4.675</b>	<b>1.445</b>	<b>(79)</b>	<b>6.041</b>

<b><u>PASIVOS</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>Entradas</u></b>	<b><u>Aplicaciones</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Activación de gastos asociados a adquisiciones	523	-	-	523
Fondo de comercio internacional	590	-	-	590
Bono convertible	126	-	(62)	64
Ajustes derivados del proceso de consolidación	1.271	-	-	1.271
Ajustes deducibles a la base	271	149	-	420
	<b>2.781</b>	<b>149</b>	<b>(62)</b>	<b>2.868</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

La clasificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos entre vencimientos a corto y largo plazo para los ejercicios 2013 y 2012 se muestran a continuación:

<b><u>ACTIVOS (2013)</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015 y adelante</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Bases imponibles negativas	-	1.699	1.699
Ajustes imponibles a la base:			
-deterioro valor patrimonial de las filiales		1.234	1.234
-limitación deducibilidad fiscal amortización contable		1.445	1.445
- otros ajustes imponibles a la base	-	1.663	1.663
	-	<b>6.041</b>	<b>6.041</b>

<b><u>PASIVOS (2013)</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015 y adelante</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Activación de gastos asociados a adquisiciones		523	523
Fondo de comercio internacional		590	590
Bono convertible		64	64
Ajustes derivados del proceso de consolidación		1.271	1.271
Ajustes deducibles a la base		420	420
		<b>2.868</b>	<b>2.868</b>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

<b>ACTIVOS (2012)</b>	<b>2013</b>	<b>2014 y adelante</b>	<b>Total</b>
Bases imponibles negativas	-	1.778	1.778
Otros	98	2.799	2.897
	<b>98</b>	<b>4.577</b>	<b>4.675</b>

<b>PASIVOS (2012)</b>	<b>2013</b>	<b>2014 y adelante</b>	<b>Total</b>
Activación de gastos asociados a adquisiciones	-	523	523
Fondo de comercio internacional	-	590	590
Bono convertible	-	126	126
Otros	-	1.542	1.542
	<b>-</b>	<b>2.781</b>	<b>2.781</b>

Los activos por impuestos diferidos (sin tener en cuenta el efecto de los activos derivados de bases imponibles negativas), independientemente de su activación en los presentes estados financieros consolidados, cuyo vencimiento temporal se encuentra dentro de los próximos 5 ejercicios tienen el siguiente importe:

<b>2013</b>		<b>2012</b>	
<b>Importe (miles de euros)</b>	<b>Límite temporal</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>	<b>Límite temporal</b>
-	2013	246	2013
11	2014	11	2014
-	2015	-	2015
-	2016	-	2016
-	2017	-	2017
185	2018	-	2018
<b>196</b>		<b>257</b>	

Adicionalmente a los importes mencionados en el párrafo anterior, el Grupo tiene créditos fiscales con vencimiento posterior a los 5 años por importe de 10.242 (10.077 miles de euros en el ejercicio 2012) de los cuales 8.718 miles de euros (8.718 miles de euros en el ejercicio 2012), no tienen límite temporal de aplicación fiscal al estar asociados principalmente a deducciones por inversión en activos fijos nuevos amparados bajo la Norma Foral 7/2008, de 10 de diciembre.

Por otro lado, el detalle de las bases imponibles pendientes de compensación del Grupo, así como el periodo límite para su aplicación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Y.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

	2013		2012	
	Bases imponibles negativas	Periodo límite de aplicación	Bases imponibles negativas	Periodo límite de aplicación
Consolidado fiscal	8.215	2026	8.215	2026
Consolidado fiscal	35.382	2027	35.382	2027
Consolidado fiscal	25.031	2028	25.031	2028
Consolidado fiscal	5.971	2029	5.971	2029
Consolidado fiscal	3.940	2030	-	2030
Resto de sociedades españolas no consolidadas fiscalmente	13.619	Sin límite	10.321	Sin límite
Sociedades extranjeras	9.216	2021	8.991	2021
	<b>101.374</b>		<b>93.911</b>	

Desde el pasado ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 31 de diciembre de 2013 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., y Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U.

Una de las sociedades subsidiarias tributa en el territorio foral de Vizcaya. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 es el correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2013.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios. Los administradores de la Sociedad no estiman que se deriven pasivos significativos para el Grupo ante una eventual inspección.

**20. Subvenciones**

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	955	1.295
	<b>955</b>	<b>1.295</b>

Las sociedades del Grupo se benefician de las subvenciones que aportan las distintas Administraciones Públicas por la inversión en activos fijos nuevos. Estas subvenciones se encuentran en un rango del 10%-25% de la inversión en nuevos equipos. El importe pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2013 asciende 955 miles de euros (1.295 miles de euros en 2012).

El Grupo para poder beneficiarse de esta subvención debe mantener en su balance estos activos por un período mínimo de 5 años, como consecuencia del incumplimiento de esta norma para algunos de los activos afectos a estas subvenciones, el Grupo no ha reconocido ningún gasto en el ejercicio 2013 por este concepto (2 miles de euros en el ejercicio 2012) (Nota 2.16).

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

**21. Provisiones**

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>385</b>
Dotaciones	-
Aplicaciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>385</b>
Dotaciones	124
Aplicaciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>509</b>

El Grupo a 31 de diciembre de 2013 tiene provisionados un importe de 509 miles de euros (385 miles de euros en el ejercicio 2012) para cubrir posibles contingencias relacionadas con terceras partes.

**22. Ingresos ordinarios**

El detalle de los Ingresos ordinarios al cierre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Alquiler de maquinaria	93.686	114.128
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	18.931	21.965
Resultado de ventas de maquinaria usada	3.664	919
Ingresos por siniestros	627	2.292
Venta de maquinaria nueva	3.847	280
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>120.755</b>	<b>139.584</b>

Durante el ejercicio 2013 la evolución de las ventas del Grupo en concepto de alquiler de maquinaria e ingresos por transportes y otros servicios complementarios han experimentado un descenso del 14% (31% en el ejercicio 2012) motivado principalmente por la evolución negativa del sector de la construcción que ha afectado al negocio del alquiler de maquinaria en el que opera el Grupo.

**23. Aprovisionamientos**

El detalle de los "Aprovisionamientos" al cierre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Combustibles	4.730	6.262
Repuestos	12.699	10.620
Otros consumos	2.129	259
Realquileres de maquinaria	3.954	5.411
	<b>23.512</b>	<b>22.552</b>

El epígrafe de "Realquileres de maquinaria" incluye los gastos derivados de alquilar maquinaria a terceros alquiladores externos al Grupo para cubrir necesidades de demanda puntuales.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 24. Otros gastos

El detalle de los "Otros Gastos" al cierre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Arrendamientos y cánones	6.932	7.361
Gastos de transportes	12.307	15.437
Reparaciones y conservación	5.749	5.438
Otros servicios exteriores	29.229	31.895
Tributos	759	1.110
	<b>54.976</b>	<b>61.241</b>

El epígrafe "Otros servicios exteriores" incluye principalmente gastos de naturaleza tales como servicios de profesionales independientes, publicidad, seguros, servicios bancarios, suministros y otros gastos operativos de muy diversa naturaleza.

#### 25. Gasto de personal

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	30.458	37.107
Cargas sociales	6.853	7.777
	<b>37.311</b>	<b>44.884</b>

El epígrafe "Sueldos y salarios" incluye indemnizaciones por despido por importe de 2.140 miles de euros (4.482 miles de euros en el ejercicio 2012).

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

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	2	8	1
Dirección	6	5	6	5
Administración	42	131	45	130
Tráfico / transporte	65	9	69	11
Taller	610	12	670	19
Comerciales	218	45	220	48
	<b>948</b>	<b>204</b>	<b>1.018</b>	<b>214</b>

La plantilla media del ejercicio 2013 estaba compuesta en un 82% por hombres y un 18% por mujeres (83% y 17% respectivamente en el ejercicio 2012).

El Grupo GAM tiene empleadas 6 personas en el curso del ejercicio 2013 (6 personas en el curso del ejercicio 2012) con discapacidad mayor o igual al 33%.

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)**26. Gastos e Ingresos financieros**

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al cierre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
- Emisión de obligaciones y deuda (Nota 15)	(1.299)	(1.965)
- Leasing, descuento comercial y préstamos	(14.355)	(19.914)
- Derivados (Nota 9)	(4.536)	(349)
- Otros gastos financieros	(3.770)	(3.502)
	<b>(23.960)</b>	<b>(25.730)</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	3.872	76
- Ingresos derivados de cancelaciones anticipadas de deuda	19.263	-
- Ingreso derivados de recompra de bonos convertibles (Nota 15)	10.421	26.297
- Derivados (Nota 3,2)	-	3.042
	<b>33.556</b>	<b>29.415</b>
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>9.596</b>	<b>3.685</b>

**27. Impuesto sobre las ganancias**

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Impuesto corriente	(698)	(1.881)
Impuesto diferido	1.669	(2.430)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>971</b>	<b>(4.311)</b>

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

Y

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Resultado antes impuestos</b>	<b>(18.285)</b>	<b>(57.023)</b>
<b>Ajustes permanentes</b>	<b>16.251</b>	<b>45.699</b>
-Deterioro de fondo de comercio y maquinaria	-	24.108
-Gastos no deducibles	10.399	15.395
-Otros ajustes	5.852	6.196
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(2.034)</b>	<b>(11.324)</b>
-De sociedades internacional	4.118	(2.250)
-De consolidado fiscal español y Aldaiturriaga	(6.152)	(9.074)
<b>Cuota íntegra previa (% aplicado por país)</b>	<b>891</b>	<b>(3.538)</b>
-De sociedades internacional	891	(703)
-De consolidado fiscal español y Aldaiturriaga	-	(2.835)
<b>Otros ajustes que afectan al gasto por impuesto</b>	<b>6.427</b>	<b>(759)</b>
-De sociedades internacionales	-	(454)
-Ajuste por diferencias temporarias imponibles	6.905	-
-Ajuste por no reconocimiento de crédito fiscal en España y otras reversiones de impuestos diferidos	(399)	24.688
-Ajuste por desactivación y reversión de créditos fiscales asociados a España	(79)	(24.993)
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>971</b>	<b>(4.311)</b>
-De sociedades internacionales	(871)	(1.157)
-De consolidado fiscal español y Aldaiturriaga	1.842	(3.154)

Los ajustes al resultado contable incluyen principalmente el cargo por deterioro del fondo de comercio por importe de cero miles de euros (24.108 miles de euros en el ejercicio 2012) (Nota 7) y las diferencias permanentes referentes a gastos contables no deducibles según la normativa fiscal de cada país.

La deducción por doble imposición internacional recoge el importe de las retenciones soportadas en los países internacionales y que de acuerdo con la normativa fiscal vigente española dan derecho a deducción.

**28. Ganancias/(Pérdidas) por acción**

Las ganancias/(pérdidas) básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera (Nota 14).

	2013	2012
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(17.314)	(61.334)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	44.880	44.880
<b>Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(1,37)</b>

En relación con los préstamos participativos y bonos participativos convertibles en acciones descritos en la Nota 15 hay que indicar que podrían existir efectos dilutivos. A tales efectos, una vez realizados los cálculos de acuerdo con la NIC 33 con todos los efectos dilusivos inherentes, tanto en el ejercicio 2013 como en el ejercicio 2012 no se produce dilución en el resultado por acción.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

#### 29. Contingencias

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

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 2.415 miles euros (2.582 miles euros en 2012), entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

#### 30. Relaciones con empresas vinculadas

Los saldos que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2013 y 2012 presentan el siguiente desglose:

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2013</b>			
	<b>Grupo Bilbao Bizkala Kutxa</b>	<b>Liberbank, S.A.</b>	<b>NCG Banco, S.A.</b>	<b>Banca Cívica, S.A.</b>
Préstamo línea de refinanciación	13.577	10.238	-	2.906
Préstamo participativo	14.266	17.925	15.642	14.801
Deudas por Leasing	301	6.964	-	-
Otras deudas financieras	-	519	-	455
Deudas por efectos descontados	-	2.558	-	-
<b>Total endeudamiento</b>	<b>28.144</b>	<b>38.204</b>	<b>15.642</b>	<b>18.162</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>1.550</b>	<b>1.911</b>	<b>1.431</b>	<b>1.307</b>

Y

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(En miles de euros)

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>2012</b>			
	<u>Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa</u>	<u>Liberbank, S.A.</u>	<u>NCG Banco, S.A.</u>	<u>Banca Cívica, S.A.</u>
Préstamo línea de refinanciación	(12.343)	(10.449)	(13.250)	(5.804)
Préstamo participativo	(13.423)	(16.654)	(14.513)	(13.917)
Pólizas de Crédito	-	-	(1.000)	-
Deudas por Leasing	(1.569)	(7.041)	(7.655)	(213)
Otras deudas financieras	(412)	(614)	(594)	(309)
Deudas por efectos descontados	-	(2.811)	(319)	-
<b>Total endeudamiento</b>	<b><u>(27.747)</u></b>	<b><u>(37.569)</u></b>	<b><u>(37.331)</u></b>	<b><u>(20.243)</u></b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b><u>1.494</u></b>	<b><u>1.977</u></b>	<b><u>1.906</u></b>	<b><u>1.107</u></b>

En el ejercicio 2013 además de las operaciones anteriormente comentadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido a 1.742 miles de euros (1.874 miles de euros en el ejercicio 2012) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

Las principales condiciones de los pasivos financieros (a excepción de los préstamos derivados explicados en el párrafo siguiente) con entidades vinculadas son las siguientes:

**Préstamos línea de refinanciación:** Vencimiento entre junio 2014 y diciembre de 2016, tipo de interés aplicable Euribor más un diferencial de 350 puntos básicos.

**Deudas leasing:** Vencimiento entre 2014 y 2016, tipos de interés Euribor más un diferencial que está en el rango entre 200-325 puntos básicos.

**Otras deudas financieras:** Vencimiento 2016 y tipos de interés Euribor más un diferencial de 325 puntos básicos.

**Deuda por efectos descontados:** vencimiento 2016 y tipo de interés 4,5%.

En marzo del 2012, tal y como se indica en la nota 18, alguno de los accionistas de la compañía entre los que se encuentra las cuatro entidades financieras desglosadas en los cuadros anteriores firmaron la conversión de parte de su deuda corriente en un préstamo participativo.

Las principales condiciones actuales que aplican al préstamo participativo son las siguientes:

-**Importe:** 62.634 miles de euros (14.266 miles de euros Grupo Bilbao, Bizkaia Kutxa, 17.925 miles de euros Liberbank, S.A., 15.642 miles de euros NCG, S.A. y 14.801 miles de euros Banca Cívica, S.A.)

-**Vencimiento:** 28 de febrero de 2017

-**Tipo de interés (devengo):** Fijo: Euribor + 5%; Variable: 10% del Beneficio consolidado neto (después de impuestos)

-**Liquidación de intereses:** Intereses capitalizables anualmente.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

-**Amortización:** Opción i) Amortización ordinaria al vencimiento, es decir, 28 de febrero de 2017 de nominal más intereses devengados y no pagados, ii) amortización voluntaria anticipada por parte de la compañía del importe nominal más todos los intereses devengados y no pagados hasta la fecha, siempre y cuando no se haya ejercido el derecho a conversión por parte de los accionistas.

-**Conversión:** Las entidades pueden solicitar la conversión del préstamo más los intereses en acciones ordinarias de la sociedad en los siguientes periodos:

- Durante el primer año desde la firma, en ningún caso, salvo que al menos el 10% de las entidades objeto de la reestructuración declaren el vencimiento anticipado.
- Durante el segundo año si se cumple la cláusula del párrafo anterior o si en los estados financieros consolidados a junio y/o diciembre muestran una desviación en EBITDA respecto al presupuesto en un porcentaje determinado.
- Al partir del segundo año desde la firma a elección de los accionistas dentro de los periodos comprendidos entre el 1 al 15 de enero, abril, septiembre y diciembre.

La conversión se realizará al 90% de la cotización media de la acción ordinaria de la sociedad en el sistema SIBE en las 15 sesiones anteriores a la conversión.

El Grupo ha determinado el valor razonable de la opción de conversión, registrando un derivado en el pasivo del balance al 31 de diciembre de 2013 por importe de 3.879 miles de euros (562 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 18).

Cada prestamista puede ejercer el derecho de la conversión independientemente de lo que hagan el resto, pero siempre por la totalidad del principal y de los intereses devengados hasta la fecha.

Las características principales de la inmensa mayoría de los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM con las entidades financieras que se definen como partes vinculadas son las siguientes:

Duración media:	5 años (60 cuotas mensuales)
Tipo interés:	Euribor más un diferencia fijo
Opción de compra:	Última cuota alcuota del contrato
Actualizaciones de t/i:	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen

Adicionalmente no se le han prestado al Grupo servicios por partes vinculadas en concepto de asesoramiento profesional en el ejercicio 2013 ni en el 2012

No existen operaciones realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se han realizados en condiciones de mercado.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no tiene Sociedad dominante, dado que ningún accionista ostenta una participación superior al 50% en la compañía.

#### 31. 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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el ejercicio 2013 han ascendido a 788 miles de euros (993 miles de euros en 2012). Se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Sueldos	555	732
Dietas	186	207
Otras retribuciones	47	54
	<b>788</b>	<b>993</b>

Durante el ejercicio 2013 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los subdirectores generales de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 418 miles de euros (499 miles de euros en el ejercicio 2012), siendo la totalidad de éstas retribuciones a corto plazo.

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 14 d). La sociedad no ha satisfecho cantidad alguna en el ejercicio 2013 y 2012 por este concepto a la Alta Dirección de la Sociedad dominante.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la sociedad otorgó préstamos a 3 miembros de la alta dirección, el importe adeudado al 31 de diciembre de 2013 asciende a 757 miles de euros (757 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) y vencimiento 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio.

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

### 32. Compromisos

#### (a) *Compromisos de compra de activos fijos*

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo no tenía inversión comprometida en maquinaria pero no reconocida en las cuentas anuales consolidadas (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

#### (b) *Compromisos por arrendamiento operativo – cuando una sociedad del Grupo es arrendatario*

El Grupo alquila instalaciones y terrenos como bases operativas para llevar a cabo su actividad principal del alquiler de maquinaria, contratos que en la mayoría de los casos son cancelables previo pago de las cláusulas de indemnización establecida en cada uno de los contratos de arrendamiento operativo. En ningún caso dichos importes representan importes significativos (Nota 2.22).

### 33. Hechos posteriores.

Con fecha 12 de febrero de 2014 se remitió hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") en donde se informa que el Consejo de Administración de GAM, en su reunión celebrada el 12 de febrero de 2014, y a la vista de la existencia de una vacante en el seno del Consejo de Administración (Nota 34.d), acuerda nombrar por cooptación, como consejero dominical de la Sociedad, a D. Héctor Fabián Gómez Sainz García, quién ha aceptado su cargo con carácter simultáneo a su nombramiento.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de euros)

Asimismo, también en esa misma fecha el Consejo de Administración, con el objeto de cubrir la vacante existente en el seno de la Comisión de Auditoría y Nombramientos, acuerda nombrar como miembro de dicha Comisión a Dña. Carolina Tejuca Álvarez, quién ha aceptado su designación, con efectos desde ese mismo día.

#### 34. Otra información

##### (a) Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante los ejercicios 2013 y 2012 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 los ejercicios 2013 y 2012.

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales, individuales y consolidadas, del grupo GAM devengados por el auditor PricewaterhouseCoopers en relación al ejercicio 2013 ascendieron a 274 miles de euros (254 miles de euros en el ejercicio 2012).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados durante el ejercicio 2013 por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 330 miles de euros (462 miles de euros en el ejercicio 2012).

##### (c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ni se encuentran en situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

##### (d) Cambios en el Consejo de Administración

Con fecha 15 de noviembre se remitió hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") en donde se informa que GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, S.A.U. presentó su dimisión como miembro del Consejo de Administración de GAM.

Con fecha posterior al cierre del ejercicio (Ver Nota 33) se ha nombrado nuevo consejero.

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de euros)

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Aldairmaaga, S.A.U.	Beneatxo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias) San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria Holding de filiales internacionales	PWC
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U	Bucarest (Rumanía)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Rumanía, S.R.L	Sofía (Bulgaria)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Viasolo España, S.L.	Katowice (Polonia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Polska, S.P.Z.O.O.	México DF (México)	100,00%	Maquinaria S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Brasil – Locacao de maquinaria LTDA	Oviedo (Asturias)	25,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Desarrollo de actividades de sostenibilidad energética	(1)
Movilidad sostenible MOV-E, S.L	Lima (Perú)	75,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Alquiler Perú SAC (3)	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Prestadora de servicios, SAC	Panamá (Panamá)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Panamá, SA	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Tánger (Marruecos)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Location Maroc, SARL AU	Bogotá (Colombia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Colombia, S.A.S.	Arabia Saudita	50%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Arabia Ltd (Incorporada en 2012)	República Dominicana	75%	Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Dominicana, S.A.S. (Incorporada en 2013)						

(1) No auditada  
 (2) En el ejercicio 2013 la sociedad New Metal Space, S.A (50%) ha sido liquidada (Ver Nota 1)  
 (3) En el ejercicio 2012 el % de participación era del 100%. Ver Nota 2.2.a

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013

#### Evolución de la actividad del grupo

En el ejercicio 2013, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM) ha alcanzado un nivel de ingresos ordinarios de 121 millones de euros lo que supone un descenso del 14% respecto al ejercicio anterior motivado principalmente por la evolución negativa del sector de la construcción en España.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las cuatro líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2014 y siguientes, éstas son:

- Incrementar la presencia de GAM y de su amplia oferta de alquiler en nuevos mercados internacionales de gran potencial, tanto a nivel económico en general como a nivel del potencial de crecimiento del sector del alquiler de maquinaria en particular lo que ofrece unas excepcionales oportunidades de crecimiento en países como México, Brasil, Panamá, Chile, Colombia y Perú en América, y los países del Este de Europa Rumanía, Polonia, Bulgaria, así como Marruecos y Arabia.
- Mantener la diversificación hacia nuevos sectores en los que o bien no había una oferta profesional de alquiler o bien tradicionalmente no existía una cultura del alquiler, como son los casos de la maquinaria para la industria, el mantenimiento de vías, transportes, montaje y mantenimiento de aerogeneradores para el sector de las energías renovables, etc.
- Continuar con la estrategia de reducción de costes llevada a cabo en últimos ejercicios en la península ibérica.
- Seguir con el paulatino desapalancamiento reduciendo deuda.

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo es la siguiente:

- Los ingresos ordinarios alcanzaron a 31 de diciembre de 2013 los 121 millones de euros, lo que significa un descenso del 14% respecto del mismo período del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de "Beneficio de explotación", "Dotación a la amortización" y "Deterioros") del Grupo ha ascendido a 11,5 millones de euros lo que supone un descenso del 21% respecto al mismo período del ejercicio anterior, si bien si eliminamos el efecto de los gastos no recurrentes asociados a la reducción de costes y traslados de maquinaria al segmento internacional, así como otros gastos extraordinarios y las provisiones, se alcanzaría una cifra de Ebitda recurrente exprovisiones de 27 millones de euros en el ejercicio 2013.
- El resultado del ejercicio ha ascendido a unas pérdidas de 17,3 millones de euros frente a unas pérdidas de 61 millones de euros en el ejercicio 2012, que no incluye cargo alguno por deterioro del fondo de comercio (24 millones de euros en el ejercicio 2012) ni por deterioro de activos diferidos por créditos fiscales (25 millones de euros en el ejercicio 2012) y un resultado financiero positivo derivado de la recompra de bonos convertibles por importe de 10 millones de euros (26 millones de euros en el ejercicio 2012).

8

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo:

- La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2013 asciende a 286 millones de euros, 75 millones de euros menos que a 31 de diciembre del 2012.
- Aproximadamente el 11% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos comprendido entre 1 y 5 años,
- Un 3% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda con vencimiento en el ejercicio 2017,
- Un 22% de la deuda corresponde con préstamos participativos con entidades financieras accionistas.
- El resto es fundamentalmente deuda originada por la adquisición de compañías y financiación con entidades financieras para la adquisición de maquinaria.
- La inversión operativa en maquinaria durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 0,7 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por mantener una flota diversificada y con unos ratios de vida media ajustado a las condiciones y exigencias del mercado actual. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo GAM en la actualidad se encuentra por encima de las 30.000 máquinas de la más diversa tipología.

#### Perspectivas de futuro del Grupo y análisis de los principales riesgos de negocio

##### Situación económica nacional desfavorable y dependencia del sector de la construcción

La situación económica general y nacional ha sufrido una importante desaceleración durante los últimos 5 años que se ha puesto de manifiesto en la evolución negativa de los principales índices económicos aportados por organismos y gobierno, así como una reducción del consumo privado y limitaciones de acceso a las fuentes de financiación de empresas y particulares. Esta evolución desfavorable ha ocasionado una ralentización de los ritmos de construcción y licitación de obras en términos generales en España que ha afectado al negocio de alquiler de maquinaria. Asimismo se ha producido un mayor aumento de la competitividad en el sector de alquiler de maquinaria debido a la presión a la baja de los precios medios de alquiler en España llevada a cabo por los operadores del sector, y favorecida por la atomización de proveedores, con el fin de mantener las cifras de ventas y obtener la necesaria liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago.

La mala coyuntura económica y el descenso de la actividad en el mercado español, ha afectado a los ingresos ordinarios de la Sociedad que ha supuesto un descenso del 14% con respecto al ejercicio 2012. La citada reducción de ingresos obedece principalmente a una menor actividad y demanda de maquinaria en el mercado.

La continuación o el empeoramiento de la tendencia adversa del ciclo económico de España podrían afectar negativamente al negocio, los resultados o la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

A pesar de la desaceleración que está viviendo actualmente la economía general y la española en particular, el Grupo GAM ha conseguido acabar por décimo año consecutivo como la empresa líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.

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

### **FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013**

En cuanto a las perspectivas del mercado de la construcción se refiere:

- En el sector de la obra civil se espera una ralentización o mantenimiento de la actividad constructora para los próximos ejercicios justificada por las últimas informaciones publicadas por organismo y gobierno.

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la compañía mantiene el agresivo plan de control y reducción de coste incluido en el ejercicio 2010 destinado a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

#### Elevado número de competidores

El sector de alquiler de maquinaria en España está muy fragmentado, con un número muy importante de pequeños operadores y donde solo unos pocos, entre ellos GAM, tienen una cuota de mercado media nacional relevante y donde una gran mayoría son empresas pequeñas, con un accionariado familiar y una capacidad de servicio limitada, dentro de un ámbito reducido a sus áreas de cobertura, generalmente especializados en una categoría determinada de máquinas.

Estas pequeñas empresas, con parques de maquinaria reducidos y amortizados o a punto de amortizar, pueden ser muy agresivas en precios, si bien esta estrategia obstaculizaría la renovación en el futuro de su parque de maquinaria. También compiten con GAM empresas regionales que operan a nivel local y vendedores de maquinaria que venden y alquilan directamente a los clientes. Esta elevada fragmentación del mercado influye de manera adversa en la capacidad de negociación con los clientes.

Las presiones competitivas podrían afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM, al reducir su cuota de mercado o presionar a la baja los precios.

#### Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

La evolución negativa de la economía en general y de la situación de liquidez de los agentes económicos está afectando de forma negativa a los índices de morosidad, que se han visto incrementados principalmente en los cuatro últimos ejercicios.

Dada la tipología de los clientes con los que GAM mantiene relaciones comerciales y su vinculación con el sector de la construcción existe el riesgo de que parte de los clientes en cartera de GAM puedan sufrir problemas de liquidez retrasando su período medio de pago o solicitando la declaración de concurso, lo que implicaría retrasos mayores e incluso una incertidumbre significativa del cumplimiento de sus obligaciones de pago.

No obstante la aprobación de la Ley 15/2010 contra la morosidad que tiene como principal objetivo reducir los periodos medios de pago a proveedores, se prevé que facilite la reducción de los periodos medios de cobro del grupo.

El importe que el Grupo GAM tiene a 31 de diciembre de 2013 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes muy vinculados al sector de la construcción) asciende a aproximadamente 10.458 miles de euros (20.694 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013

No obstante, aproximadamente un 25% de dichos saldos (22% al 31 de diciembre de 2012) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago en un 90%.

Aunque, conforme a lo anterior, GAM está adoptando una posición conservadora en cuanto al criterio contable de la provisión de insolvencias con el objetivo de mantener su cartera de clientes saneada en todo momento, esta situación de los clientes podría afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

#### Instrumentos financieros

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 riesgos de tipo de cambio. 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 financieros 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 con los vendedores de los negocios adquiridos y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y maquinaria y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Todas las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

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

#### **(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 (principalmente obra civil), eólico e Industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

#### **(c) Riesgo de liquidez**

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio en torno a los 144 días al 31 de diciembre de 2013 (170 al 31 de diciembre del 2012), 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.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:

Y

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 8 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

Tal y como se expone en la Nota 18 el Grupo llegó a un acuerdo en el ejercicio 2012 con determinadas entidades bancarias para refinanciar parte de su pasivo financiero acomodándolo a las previsiones de generación de caja previstas en su plan de negocio y fortalecer su situación actual.

#### (d) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, real brasileño, peso chileno, sol peruano, peso colombiano, leu rumano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros consolidados del Grupo.

El Grupo está definiendo una política de coberturas acorde a los riesgos para el ejercicio 2014.

#### 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 2013 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 18 de junio de 2013 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7.390 miles de euros (7.390 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía 844.097 acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social (844.097 acciones y un 1,85% del capital social en el ejercicio 2012).

#### Recursos humanos

El Grupo GAM cuenta con una plantilla al 31 de diciembre de 2013 de 1.158 empleados (1.142 al 31 de diciembre de 2012), lo que ha supuesto un aumento con respecto a las cifras de diciembre de 2012 de un 1%.

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013**

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.

**Informe anual de Gobierno Corporativo**

El Informe anual de Gobierno Corporativo forma parte del Informe de gestión y a la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la CNMV.

8

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES  
ANÓNIMAS COTIZADAS**

**DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

**FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA 31.12.2013**

**C.I.F. A 83443556**

**DENOMINACIÓN SOCIAL: GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S. A.**

**DOMICILIO SOCIAL: CALLE ZURBARÁN, Nº 9. LOCAL DERECHA. MADRID 28010**

**A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD**

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
14/06/2012	4.572.413,30	45.724.133	45.724.133

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros.

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos		% sobre el total de derechos de voto
		Titular directo de la participación	Número de derechos de voto	
Gloval Corporación Procesos 2000 SA	4.596.623			10,053
Héctor Fabián Gómez-Sainz García	4.332.076			9,474
Caixabank, S.A.		Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	2.667.688	5,83
Gondaral S.L	2.469.113			5,4
Liberbank S.A.		Cantábrica de Inversiones de Cartera S.L	2.307.310	5,046
Kutxabank S.A. Catavi, S.L	2.400.000	Kartera 1, S.L	2.394.000	5,236 5,24

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
Novagalicia Banco S.A.	31/12/2013	Venta total de su participación
Caixabank, S.A.	31/12/2013	Bajó la participación al 5,83%

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos		% sobre el total de derechos de voto
		Titular directo de la participación	Número de derechos de voto	
D. Pedro Luis Fernández Pérez	49.287	Gloval Corporación Procesos 2000 SA	4.596.623	10,239
		Uno de Febrero	36.000	
D. Jorge Morral Hospital	10.045			0,022
D. Lorenzo Martínez Márquez	120			0,0002
Dña. Carolina Tejuca Álvarez	35.350	Catavi, S.L	2.400.000	5,32
Metotec, S.L.	3.990.717			8,728

% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración	24,31
--	-------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos directos	Derechos indirectos		Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
		Titular directo	Número de derechos de voto		
D. Pedro Luis Fernández Pérez	121.212	0	0	121.212	0,265%

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

No aplicable

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Caixabank S.A.	Comercial	Relaciones comerciales de ámbito financiero: préstamos y otros
Liberbank, S.A.	Comercial	Relaciones comerciales de ámbito financiero: préstamos y otros
Kutxabank, S.A.	Comercial	Relaciones comerciales de ámbito financiero: préstamos y otros
Metotec, S.L.	Comercial	Arrendamientos operativos

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente.

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente.

No aplica

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
844.097		1,85

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio.

No se han producido variaciones.

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias

La Junta General de accionistas celebrada en fecha 18 de junio de 2013 aprobó autorizar al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 144 y siguientes y el artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital, pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades filiales, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a.- Las acciones podrán adquirirse por título de compraventa o por medio de cualquier otro a título oneroso.
- b.- El número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posea la Sociedad o cualquiera de sus filiales no podrá exceder del diez por ciento (10%) del capital social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.
- c.- El precio mínimo de adquisición de las acciones no será inferior a su valor nominal, y el precio máximo no será superior al ciento veinte por ciento (120%) de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- d.- Duración de la autorización: dieciocho (18) meses a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.
- e.- En cumplimiento de las normas incluidas en el Reglamento interno de conducta de la Sociedad y en la medida en que no suponga un incumplimiento del contrato de liquidez que la Sociedad suscribió con Norbolsa, S.V., S.A. en fecha 22 de junio de 2010.

De la misma forma se autoriza al Consejo de Administración para que, sin perjuicio de lo dispuesto en el punto e) anterior, pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias adquiridas a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opciones sobre acciones a empleados y directivos de la Sociedad o a facilitar la adquisición de acciones con descuento por parte de empleados.

Se acuerda asimismo autorizar al Consejo de Administración para que una vez haya sido adoptado el acuerdo de adquisición de acciones propias, constituya una reserva indisponible por importe equivalente al valor de adquisición de las acciones.

**A.10** Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

La Sociedad establece, en el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, artículo 4, apartado tercero, y para las persona sujetas al mismo, la prohibición de vender los valores el mismo día que han sido adquiridos.

Contempla también la prohibición de realizar operaciones con valores en caso de que dichas personas cuenten con algún tipo de información privilegiada, en particular información sobre los avances trimestrales, semestrales o anuales de resultados que la Sociedad deba emitir, incluyendo a estos efectos la información periódica que prevé el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, hasta su pública difusión y en todo caso, en los 7 días anteriores a la fecha de formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración o a la fecha de publicación de la información sobre resultados de la Sociedad.

Señala por último que cuando concurren circunstancias excepcionales, la Sociedad podrá prohibir la realización de operaciones sobre los valores por parte de las personas obligadas por dicho Reglamento.

**A.11** Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.  
NO

**A.12** Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.  
NO

## **B JUNTA GENERAL**

**B.1** Indique, y en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previstos en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quorum de constitución de la Junta General.  
NO

**B.2** Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previstos en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales.  
NO

**B.3** Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

El artículo 21 de los Estatutos Sociales referido a los votos y mayoría para la adopción de acuerdos, establece que los acuerdos de la Junta General se adoptarán con el voto favorable de la mayoría del capital, presente o representado. Sin embargo, cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos relativos, entre otros, a cualquier modificación de los Estatutos Sociales, requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la Junta General.

**B.4** Indique los datos de asistencia en las Juntas Generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior.

8

Fecha Junta general	Datos de asistencia				
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
14/06/2012	34,841	34,153	0	0	68,994
18/06/2013	19,29	46,67	0	0	65,96

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General  
NO

B.6 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad ("filialización", compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad...) deben ser sometidas a la aprobación de la Junta General de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresas las Leyes Mercantiles.  
NO

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la Sociedad a la Información de Gobierno Corporativo y otra información sobre las Juntas Generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

La página web de la sociedad: [www.gamalquiler.es](http://www.gamalquiler.es) permite acceder desde la misma página de inicio a la Información sobre gobierno corporativo en el epígrafe denominado "información para accionistas e inversores". En ese apartado, figura, a su vez, un sub apartado de "Gobierno Corporativo" en el que figura la Información relativa a las Juntas Generales.  
Esta página web está adaptada en cuanto a su forma y contenido a los requerimientos establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su Circular 1/2004 de 17 de marzo.

## C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### C.1 Consejo de Administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de Consejeros previstos en los estatutos sociales

Número máximo de consejeros	11
Número mínimo de consejeros	5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el Consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
D. Pedro Luis Fernández Pérez		Presidente - Consejero Delegado	28/07/2003	22/06/2011	Votación en Junta General de Accionistas
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.	Dña. Ana Aranguez Cortes	Consejero	28/07/2003	22/06/2011	Votación en Junta General de Accionistas

D. Carlos Puente Costales		Consejero	19/05/2006	29/06/2010	Votación en Junta General de Accionistas
Dña. Carolina Tejuca Álvarez		Consejero	18/06/2013		Votación en Junta General de Accionistas
D. Gonzalo Hinojosa Poch		Consejero	20/09/2006	29/06/2010	Votación en Junta General de Accionistas
D. Jorge Morral Hospital		Consejero	19/05/2006	29/06/2010	Votación en Junta General de Accionistas
D. Lorenzo Martínez Márquez		Consejero	20/09/2006	29/06/2010	Votación en Junta General de Accionistas
Metotec, S.L.	D. Ramón Marsal Miguella	Consejero	25/07/2007	22/06/2011	Votación en Junta General de Accionistas

Número total de Consejeros	8
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido en el Consejo de Administración durante el período sujeto a información.

Nombre o denominación social del consejero	Condición del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	Dominical	15/11/2013

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo y su distinta condición:

**CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
D. Pedro Luis Fernández Pérez	Comisión Nombramientos y Retribuciones	Presidente - Consejero Delegado

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del Consejo	12,5

**CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.	Comisión Nombramientos y Retribuciones	Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.L.
D.Gonzalo Hinojosa Poch	Comisión Nombramientos y Retribuciones	Gondaral S.L.
Metotec, S.L.	Comisión Nombramiento y Retribuciones	Metotec, S.L.
Dña. Carolina Tejuca Álvarez	Comisión de Auditoría y Nombramientos	Catavi S.L.

Número total de consejeros dominicales	4
% sobre el total del Consejo	50

**CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES**

Nombre o denominación del consejero	Perfil
D. Carlos Puente Costales	CEO en Obras Subterráneas, S.A. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos; PDD por IESE
D.Jorge Morral Hospital	Consejero Delegado de Europastry. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales; Diplomado en Dirección de Empresas por IESE; Censor Jurado de cuentas y Miembro del Registro Oficial de Auditores de Cuentas
D. Lorenzo Martínez Márquez	Socio de Condor Procesos. Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid; MBA Internacional por Instituto de Empresa

Número total de consejeros independientes	3
% sobre el total del Consejo	37,5

Indique si algún Consejero calificado como independiente percibe de la Sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la Sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionistas significativo, Consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

NO

**OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

No aplica

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de Consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales Consejeras:

Y

	Número de Consejeras				% sobre el total de Consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Ejecutiva	0	0	0	0	0	0	0	0
Dominical	2	2	1	2	0,5	0,4	0,2	0,22
Independiente	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Externas	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	2	2	1	2	0,5	0,4	0,2	0,22

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

La Sociedad en relación a la diversidad de género en el seno del Consejo de Administración, vela para que durante los procesos de búsqueda de consejeros, estos procesos no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de mujeres. Además, GAM ha buscado incluir entre los potenciales candidatos mujeres que reunieran el perfil profesional deseado. En todo caso, tal como establece el artículo 12.4 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que cuando se produzcan nuevas vacantes, se procure que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras. Además procurará que la Sociedad busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la Compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver explicación del apartado anterior

C.1.7 Explique la forma de representación en el Consejo de los accionistas con participaciones significativas.

La mayor parte de los accionistas con participaciones significativas (ver apartado A.2 del presente Informe) tienen designados consejeros dominicales en el Consejo de Administración de la Sociedad, o guardan algún tipo de vínculo con el miembro del Consejo que se trate (ver Apartado C.1.3 del presente Informe). Por su parte, el consejero ejecutivo de la sociedad es el principal accionista de la misma (ver apartado A.3 del presente Informe).

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital  
No aplica.

Indique se no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de toros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.  
NO

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado.

Nombre del Consejero: Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, mediante carta remitida al Presidente del Consejo, a la que siguió la correspondiente escritura notarial de

"Renuncia a cargo y cese de representante", número 763 de 15 de noviembre de 2013, ante el Notario D. Salvador Farrés Ripoll, del Ilustre Colegio de Cataluña, que fue enviada al domicilio social de la entidad.

Motivo del cese: La dimisión se enmarca en el proceso de racionalización que ese consejero llevó a cabo en relación con su presencia en los órganos de gobierno de las sociedades en cuyo accionariado participaban en esos momentos.

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del Consejero: D. Pedro Luis Fernández Pérez

Breve descripción: Todas las otorgadas por el Consejo de Administración con los límites establecidos por la legislación aplicable.

C.1.11 Indique, en su caso, a los miembros del Consejo de Administración que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que forme parte del grupo de la sociedad cotizada

No aplica.

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la Sociedad.

C.1.13 Indique, y en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que pueden formar parte sus Consejeros

NO

C.1.14 Señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

C.1.15 Indique la remuneración global del Consejo de Administración:

Remuneración del Consejo de Administración (miles de euros)	788
Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones (miles de euros)	0
Remuneración global del Consejo de Administración (miles de euros)	788

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Antonio Treilles Suárez	Dirección General Económico Financiera
Elsa Bermúdez Sánchez	Dirección General Flota, Activos y Medios
Ana Jorge García-Inés	Dirección General Transformación Operativa
Luis Turiel Alonso	Dirección General Flota, Activos y Medios
Ricardo López-Cedrei Fernández	Dirección General Comercial
Orencio Muñoz Baragaño	Dirección Recursos Humanos
Remuneración total alta dirección (miles de euros)	418,3

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo de Administración que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del Consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Descripción relación
D. Pedro Luis Fernández Pérez	Gloval Corporación Procesos 2000 SA	Administrador Único
Dña. Carolina Tejuca Álvarez	CATAVI SL	Presidenta y Consejera

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el Reglamento del Consejo  
NO

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los Consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Según se recoge en el Artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración, la Junta General o, en su caso, el Consejo de Administración serán competentes para designar los miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

El nombramiento habrá de recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.

La propuesta de selección, nombramiento o reelección de Consejeros que se eleve por el Consejo a la Junta General de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprobará por el Consejo:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes y de los contemplados en el artículo 3, apartado 5 del mismo Reglamento que incluye aquellos consejeros externos que no pueden ser considerados dominicales ni independientes.
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes Consejeros.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones deberá velar para que al proveerse nuevas vacantes se procure que:

- a) los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) la Sociedad busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

El Reglamento del Consejo de Administración contempla que los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. Los Consejeros independientes solo podrán ser reelegidos dos veces. Los Consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

Por su parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, es la encargada de evaluar la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los Consejeros propuestos durante el mandato precedente, informará con carácter preceptivo sobre la propuesta de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida presentar a la Junta General.

En cuanto al cese de los Consejeros, el Artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

1. Los consejeros dominicales presentarán su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. También lo harán, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales. Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.
2. En el caso de Consejeros independientes cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes y obligaciones inherentes a su cargo. Podrá proponerse el cese de consejeros independientes a resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán recomendados por el criterio de proporcionalidad del capital representado en el Consejo.
3. Los Consejeros informarán de inmediato al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.
4. Se procurará que tan pronto resulten procesados o se dicte auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de sus circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decida si procede o no que el consejero cese.
5. Además de las causas específicas que figuran en los apartados anteriores, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración

El Reglamento del Consejo contempla una serie de causas por las que los Consejeros cesarán en sus cargos, además del referido al transcurso del período para el que hayan sido nombrados. En concreto el Reglamento recoge las siguientes causas: 1) Los Consejeros Dominicales cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. También lo harán, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales. 2) En caso de Consejeros independientes cuando concorra causa justa, apreciada por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, esto es, incumplimiento de los deberes inherentes a su cargo. 3) En todo caso cuando el Consejo aprecie daños a la reputación de la Sociedad en caso de que el Consejero se halle procesado o se haya dictado auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos contemplados en el Art. 124 de la LSA. 4)

Asimismo en cualquiera de estos supuestos: a) cuando los Consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero; b) cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; c) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

C.1.20 Indique si el Consejo de Administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad.

SI

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

El proceso de evaluación realizado reconoce que la dimensión y estructura del Consejo de Administración es adecuado a las circunstancias actuales de la Compañía y ha servido para reforzar el interés mostrado por los consejeros sobre las áreas operativas, financieras y de actividad comercial en los diferentes mercados en los que la Compañía opera actualmente, aspectos todos ellos que son abordados de forma regular a lo largo de las sesiones que se celebran anualmente.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los Consejeros.

El citado Artículo 17 en su apartado sexto establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando los Consejeros Internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero. Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.
- b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de Incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

C.1.22 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de Presidente del Consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para mitigar riesgos.

Además de las atribuciones propias reservadas a la Comisión de Auditoría y Nombramientos, el Reglamento de funcionamiento del Consejo establece que los acuerdos en el seno de las reuniones del Consejo habrán de ser adoptados por mayoría absoluta de los Consejeros presentes, sin que el Presidente tenga, en ningún caso, voto de calidad

Indique y, en su caso explique, si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo, o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración.

SI

Explicación de las reglas.

El artículo 25 de los Estatutos Sociales referido al funcionamiento del Consejo recoge expresamente que el Consejo se reunirá siempre que lo soliciten al Presidente al menos la cuarta parte (1/4) de los Consejeros, señalando que en este caso, el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a siete días contados a partir de la fecha de recepción de la solicitud. En este mismo sentido se pronuncia el Art. 9 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado primero donde se recoge que en las sesiones ordinarias del Consejo de Administración se tratará de las cuestiones generales relacionadas con la marcha del grupo, los resultados económicos, el balance, la situación de tesorería y su comparación con los presupuestos aprobados, y en todo caso, los puntos incluidos en el orden del día, sin perjuicio de la posibilidad de debatir sobre otros asuntos cuando el Presidente, el Vicepresidente, o un tercio de los Consejeros lo estime necesario o conveniente de acuerdo con el interés social.

En cuanto a la evaluación del Consejo, anualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos, formada en su mayor parte por consejeros independientes y cuyo presidente ostenta además la condición de independiente, elabora un informe de evaluación a partir de una encuesta que remite a todos los miembros del Consejo.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?

NO

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado Presidente del Consejo de Administración.

NO

Y

C.1.25 Indique si el Presidente tiene voto de calidad.  
NO

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen algún límite a la edad de los Consejeros  
NO

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los Consejeros Independientes, distinto al establecido en la normativa  
Sí  
Número máximo de ejercicios de mandato: 12

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo de Administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el Consejo de Administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Tal como recogen los Estatutos Sociales en su Art. 25 y más concretamente el Artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración, la válida constitución del Consejo de Administración requiere que concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno del número de Consejeros que lo componen, salvo en el caso de falta de convocatoria, que requerirá la asistencia de todos los miembros.

La no asistencia de los Consejeros deberá reducirse a casos indispensables. Cuando la representación sea imprescindible, los Consejeros deberán preferentemente conferirla, con instrucciones, a Consejeros de la misma clase.

La representación de los Consejeros ausentes podrá conferirse por cualquier medio escrito, siendo válido, por ejemplo, el telegrama, el telex, el telefax o el e-mail dirigido a la Presidencia.

Por otro lado, los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de votos de los Consejeros concurrentes o representados.

La votación por escrito y sin sesión sólo será admitida cuando ningún Consejero se oponga a este procedimiento y se cumplan los requisitos establecidos en la Ley.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el Consejo sin la asistencia de su Presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del Consejo	7
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada	No aplica
Número de reuniones del Comité de Auditoría	No aplica
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	No aplica
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos	No aplica
Número de reuniones de la Comisión de Retribuciones	No aplica
Número de reuniones de la Comisión de Auditoría y Nombramientos	4

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencia de los Consejeros	2
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	91%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al Consejo para su aprobación

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

Nombre	Cargo
D. Pedro Luis Fernández Pérez	Presidente y Consejero Delegado
D. Carlos Puentes Costales	Consejero
D. Jorge Morral Hospital	Consejero
D. Gonzalo Hinojosa Poch	Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios SL	Consejero
Metotec, S.L.	Consejero
Dña. Carolina Tejuca Álvarez	Consejera
D. Lorenzo Martínez Márquez	Consejero
D. Hector Fabián Gómez-Salnz García	Consejero

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el Informe de auditoría.

No ha habido salvedades en la formulación de las cuentas individuales de la Sociedad ni en las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio 2013.

C.1.33 ¿El Secretario del Consejo tiene condición de Consejero?

NO

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese.

El Art. 26 de los Estatutos Sociales establece que corresponde al Consejo de Administración el nombramiento del cargo de Secretario, y si así lo acuerda, el de Vicesecretario. Esta figura podrá ser o no Consejero. En este mismo sentido el Art. 29 del Reglamento del Consejo de Administración establece que tanto el nombramiento como el cese del Secretario debe ser aprobado por el pleno del Consejo, previo Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el Secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones.

El artículo 29 del Reglamento del Consejo establece que sin perjuicio de los deberes generales que incumben a todos los Consejeros, el Secretario del Consejo velará de forma especial para que las actuaciones del Consejo: a) se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores; b) sean conformes con los Estatutos de la Sociedad y los Reglamentos de la Junta, del Consejo y los demás que tenga la Compañía y c) tengan presentes las recomendaciones de buen gobierno y se ajusten fielmente a la letra y al espíritu de las recomendaciones aceptadas por la Sociedad.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

La sociedad tiene establecidos mecanismos para preservar la independencia del auditor externo que se recogen en el artículo 28 de los Estatutos Sociales y en el Reglamento de funcionamiento del Consejo de Administración, artículo 33.

Esta regulación establece que corresponde a la Comisión de Auditoría proponer al órgano de administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, así como las condiciones de contratación.

Asimismo le corresponde a dicha Comisión establecer las oportunas relaciones con los auditores para recibir de ellos información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por la propia Comisión.

En todo caso, deberá recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculadas a éstos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988 de 12 de Julio de Auditoría de Cuentas.

La Comisión emitirá anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:  
No aplica

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la Sociedad y/o su grupo distinto de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	320	10	330
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	53%	2%	55%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	10	10
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría/Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada	91%	91%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los Consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle el procedimiento.

El Reglamento del Consejo de Administración establece en su artículo 23, apartado segundo, la facultad de los Consejeros de proponer al Consejo de Administración por mayoría, la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole que consideren necesarios para los intereses de la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones cuando se trate de problemas concretos de relevancia y complejidad y ligados al ejercicio de su cargo. La propuesta de contratación de asesores deberá ser comunicada al Presidente a través del Secretario del Consejo. El Consejo de Administración podrá vetar su aprobación en consideración tanto a su carácter innecesario para el desempeño de las funciones encomendadas, cuanto a su cuantía- desproporcionada en relación con la importancia del problema y los activos e ingresos de la Sociedad cuanto, finalmente, la posibilidad de que dicha asistencia técnica sea prestada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia Sociedad.

C.1.41 Indique, y en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los Consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle el procedimiento

Con carácter anual se elabora un calendario con las reuniones a mantener por el Consejo de Administración y la información relevante para las mismas se envía con antelación a las reuniones. En todo caso, la documentación es presentada al inicio de cada una de las reuniones. Por otra parte el artículo 23 del Reglamento del Consejo en el apartado 1 faculta a los Consejeros a solicitar la Información y asesoramiento que precisen sobre cualquier aspecto de la Sociedad, canalizando estas peticiones a través del Presidente o del Secretario del Consejo o de las Comisiones correspondientes, quienes deben atender las solicitudes que de forma razonable planteé el Consejero, facilitándole directamente la Información, ofreciéndole los interlocutores apropiados o arbitrando cuantas medidas sean razonablemente necesarias para el examen solicitado.

El derecho de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras.

C.1.42 Indique, y en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los Consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad:

SI

Explique las reglas.

El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración establece la obligación que tienen los Consejeros de la Sociedad de informar al Consejo de modo inmediato de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Se procurará que, tan pronto resulten procesados o se dicte auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de las circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decidirá si procede o no el cese de dicho Consejero.

Este mismo artículo recoge en su apartado 6, entre otros supuestos, la obligación de los Consejeros de poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en el caso que resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

C.1.43 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si proceda o no que el Consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el Consejo de Administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

No aplica

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos

No aplica

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones

Número de beneficiarios	1
Tipo de beneficiario	Descripción del acuerdo
Consejero Delegado	Indemnización equivalente a dos anualidades

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas? NO

#### C.2 Comisiones del Consejo de Administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración, sus miembros y la proporción de consejeros dominicales e independientes que las integran:

La Sociedad cuenta con una única Comisión de Auditoría y Nombramientos que se detalla a continuación:

COMISIÓN DE AUDITORIA Y NOMBRAMIENTOS		
Nombre	Cargo	Tipología
D. Lorenzo Martínez Márquez	Presidente	Independiente
D. Jordi Morral Hospital	Vocal	Independiente
Dña. Carolina Tejuca Álvarez	Vocal	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0
% de consejeros dominicales	0,33
% de consejeros independientes	0,66
% de otros externos	0

\*A fecha cierre del ejercicio, D. Eduardo López Milagro dejó de formar parte de esta Comisión como consecuencia de la dimisión de Consejero de la Sociedad de Caixabank, de quien era su representante físico

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del Consejo de Administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de Consejeras							
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012		Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Comité de Auditoría y Control	No aplica		No aplica		0	0	0	0
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	No aplica		No aplica		0	0	1	0,33
Comisión de Auditoría y Nombramientos	1	0,33	0	0	No aplica		No aplica	

**C.2.3 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:**

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de este servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución y, verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI

**C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.**

La Sociedad cuenta con una única Comisión que aglutina las funciones propias del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Los miembros de esta Comisión se designarán en atención a sus conocimientos, aptitudes y experiencia. En concreto en esta Comisión cobran importancia los conocimientos y experiencia en materia de contabilidad y auditoría. La designación la realizará el Consejo de Administración y ante él deberán dar cuenta regularmente de su actividad y trabajo realizado. Dichas Comisiones estarán compuestas exclusivamente por Consejeros externos y un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la eventual presencia de consejeros ejecutivos o altos directivos en sus reuniones, con fines informativos, cuando la Comisión así lo acuerde. No obstante la presencia en ellas del Presidente ejecutivo tendrá carácter excepcional y exigirá acuerdo unánime de los miembros de la Comisión. Los Consejeros independientes serán mayoría en todas las comisiones, siendo también su presidente un consejero independiente. De sus reuniones levantarán acta de la que se debe remitir copia a todos los miembros. Se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. Las reglas de funcionamiento serán las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones.

A esta Comisión le corresponde, de una parte:

A) en relación con los sistemas de información y control interno (i) supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad, así como la correcta aplicación de los criterios contables; (ii) revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos; (iii) velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; (iv) establecer y supervisar un sistema que permita a los empleados comunicar de forma anónima o confidencial irregularidades apreciadas en el seno de la empresa. B) En relación con el auditor externo a) elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; b) recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; c) asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) la Sociedad comunicará como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor explicando las razones que lo justifiquen; ii) se asegurará de que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor, y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. iii) En caso de renuncia del auditor externo examinará las circunstancias que la hubieran motivado.

Por otra, le corresponde también la realización anual del informe sobre funcionamiento del Consejo y de la propia Comisión, así como las siguientes funciones relativas al nombramiento de Consejeros:

Y

- A) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia del Consejo, describir las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido;
- B) Examinar, u organizar, de la forma que entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada;
- C) Informar los nombramientos y ceses de altos ejecutivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo;
- D) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

Asimismo tendrá competencias sobre las siguientes funciones relativas a las retribuciones:

- A) Proponer al Consejo de Administración: (i) la política de retribución de los Consejeros y altos directivos; (ii) la retribución individual de los Consejeros y la aprobación de los contratos que la Sociedad suscriba con cada consejero ejecutivo; y (iii) las modalidades de contratación de los altos directivos.
- B) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada Comisión.

La regulación de las Comisiones del Consejo está establecida en los Estatutos Sociales y en el propio Reglamento del Consejo de Administración. Ambos documentos se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad, en el apartado relativo a Información para accionistas e inversores.

No se han producido modificaciones durante el ejercicio

La Comisión de Auditoría y Nombramientos elaboró un informe sobre sus actividades de 2013 que fue presentado al Consejo de Administración.

C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:  
La Sociedad no cuenta con Comisión Ejecutiva

## D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas
El Consejo de Administración

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas
La aprobación de operaciones vinculadas por parte del Consejo de Administración exige un informe previo favorable de la Comisión de Auditoría. Los Consejeros a los que afecte, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se deben ausentar de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota la propuesta de que se trate.

No obstante lo anterior, el Artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración, establece que no precisarán autorización del Consejo aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- (a) Que se realicen en virtud de contratos de adhesión, cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- (b) Que se realicen a precios o tarifas de mercado, fijados con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate; y
- (c) Que su cuantía no sea importante para la Sociedad, es decir, cuando la cuantía de la operación no supere el 1% de los Ingresos anuales de la Sociedad.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.  
No aplica.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la Sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (mlnes de euros)
Caixabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo participativo	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	14.801
Caixabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	455
Caixabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.307
Caixabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.906
Kutxabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Deudas por leasing	Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	301
Kutxabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	13.577
Kutxabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.550
Kutxabank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo participativo	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	14.266
Liberbank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.911
Liberbank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo participativo	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	17.925
Liberbank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6.964

Liberbank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.238
Liberbank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	519
Liberbank, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Deudas por efectos descontados	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.558
Novagalicia Banco, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Préstamo participativo	Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	15.642
Novagalicia Banco, S.A.	General de Alquiler de Maquinaria	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.431

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su material realizadas entre la Sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
Metotec, S.L.	General Alquiler de Maquinaria	Consejero de la Sociedad	Contratos de arrendamientos operativos	1.713
Gloval Corporación Procesos 2000 S.A.	General Alquiler de Maquinaria	Consejero de la Sociedad	Contratos de arrendamientos operativos	29

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la Sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte de tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

No aplica

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas

No aplica

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Los Consejeros de la Sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad y tal como se encuentra recogido en el artículo 18, apartado 3o del Reglamento del Consejo de Administración, han de evitar los conflictos de intereses entre el mismo y sus familiares más directos y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia, de no ser evitables, al Consejo de Administración. El Consejero además no autorizará y, en su caso, deberá revelar las operaciones

realizadas por familiares suyos o por sociedades en las que desempeña un puesto directivo o tiene una participación significativa, no sujetas a las condiciones y controles previstos en el Reglamento de la Sociedad.

En concreto deberá notificar a la Sociedad los cambios significativos en su situación profesional y los que afecten al carácter o condición en cuya virtud hubiese sido designado como Consejero. Deberá asimismo informar a la Sociedad de cualquier tipo de reclamación judicial, administrativa o de otra índole en que se encuentre implicado y que pudiera incidir gravemente en la reputación de la Sociedad. Se abstendrá de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten propuestas de nombramiento, reelección o cese cuando se vea afectado por las mismas, así como cualquier cuestión en la que tenga un interés particular.

Adicionalmente en el artículo 19 del Reglamento se contempla el deber de confidencialidad en relación a las Informaciones de carácter confidencial a que tenga acceso en el ejercicio de su cargo, incluso después de cesar en este último, sin que pueda utilizar tales informaciones mientras no sean de conocimiento general.

Existen finalmente una obligación de no competencia establecido en el artículo 20. En atención a esta obligación el Consejero no podrá desempeñar por sí o por persona interpuesta, cargos de todo orden en empresas o sociedades competidoras de GAM o de cualquier empresa de su grupo, ni tampoco prestar a favor de las mismas, servicios de representación o asesoramiento.

Por otra parte, la sociedad cuenta con un Reglamento Interno de conducta que recoge las normas de actuación en los mercados de valores y registros de obligado cumplimiento para los administradores de la Sociedad (incluyendo al secretario no consejero), directivos y personal de la Sociedad que en relación a una operación determinada disponga de información privilegiada o relevante, así como los asesores externos en una operación determinada. La Comisión de Control y Auditoría guarda una relación actualizada de las personas sometidas a este Reglamento de conducta y es su obligación informar de la sujeción al mismo a las personas sometidas mediante comunicación interna. Su destinatario debe dejar constancia de su recepción y aceptación.

**D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?**

NO.

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España

No aplica

Identifique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.

No aplica

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo.

No aplica

## **E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS**

**E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la Sociedad.**

El Sistema de Gestión de Riesgos funciona de forma integral, continua, consolidando dicha gestión en atención, fundamentalmente a las distintas zonas geográficas donde opera la Compañía, si bien hay determinados riesgos que afectan por igual a todas las áreas y que por tanto se gestionan a nivel corporativo

**E.2 Identifique los órganos de la Sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos.**

A nivel de conjunto, la Dirección General Económico-Financiera es la responsable de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, junto con la Dirección de Recursos Humanos, que vela específicamente por las cuestiones relacionadas con la Prevención, Salud y Seguridad.

Por su parte, la Comisión de Auditoría revisa periódicamente el Sistema para asegurarse que los principales riesgos se identifican, gestionen y den a conocer de manera adecuada.

**E.3 Señale los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.**

Los principales riesgos que pueden afectar a los objetivos de negocio se agrupan en las siguientes categorías:

- Riesgos asociados a la evolución general de la actividad económica en todos aquellos países donde la Compañía cuenta con presencia, especialmente en el mercado nacional.

En este último además, la existencia de un número elevado de empresas pequeñas, si bien limitadas en su capacidad de dar servicio, con parques de maquinaria amortizados, pueden originar un deterioro en el entorno generalizado de precios.

- Riesgos comerciales, asociados a la situación de morosidad y/o liquidez de los clientes a los que la Compañía presta servicio.

- Riesgos de carácter financiero, como los asociados a los tipos de interés, tipo de cambio, o liquidez.

- Riesgos medioambientales, que provengan de un deficiente comportamiento de los activos de GAM o averías, tanto en instalaciones propias como ajenas, así como durante el transporte de equipos y maquinaria.

- Riesgos asociados a posibles daños a personas o cosas, incluyendo daños a terceros (personas y/o instalaciones) por el uso de maquinaria en los supuestos de fallo o error de la máquina alquilada sin operario de GAM, y también cuando esta maquinaria sea operada por un trabajador de GAM.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

En relación con los principales riesgos, la Compañía trabaja teniendo en cuenta los criterios de:

- probabilidad de ocurrencia y

- proporcionalidad del impacto del riesgo en los estados financieros consolidados

E.5 Indique qué riesgos se han materializado durante el ejercicio.

Los daños que se producen en las máquinas, así como eventualmente a terceros, sean personas o cosas, son inherentes a la propia actividad del alquiler, con especial incidencia en aquellos supuestos en que los equipos son alquilados sin operario, lo que representa la mayoría de los alquileres realizados.

Todos estos riesgos están cubiertos y no han supuesto, durante el ejercicio, un impacto relevante en las cuentas.

Por otro lado, los riesgos asociados a impagos de clientes son cuantificados de forma detallada en las cuentas anuales auditadas (Nota 10 de la memoria financiera anual)

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad.

**RIESGOS ASOCIADOS A LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO Y SITUACIÓN DE LOS CLIENTES.**

En relación con los riesgos asociados a un descenso de la actividad y a un entorno agresivo de precios, la Compañía mantiene un estricto plan de control y reducción de costes destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte, entre otros.

Por otro lado, y con la finalidad de minimizar el riesgo asociado a la situación de liquidez de sus clientes, la Compañía aplica una política comercial diferenciada en las condiciones de pago que establece según el tipo de cliente, y que complementa además con un contrato de cobertura de seguro que garantiza la falta de pago hasta un 90%.

Mensualmente la Dirección de Riesgos y Cobros estudia y analiza el estado de los saldos pendientes de clientes, sin perjuicio de la revisión diaria que realiza el equipo operativo de cobros para los casos que aconsejen tomar acciones inmediatas, con el objetivo de mantener su cartera de clientes saneada en todo momento.

Finalmente cabe señalar que la Compañía, siguiendo las pautas emanadas de la Comisión de Auditoría y Consejo de Administración ha adoptado una posición conservadora en cuanto al criterio contable de la provisión de insolvencias.

**RIESGOS DE CARÁCTER FINANCIERO.**

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgos de tipo de cambio. 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

**RIESGOS MEDIOAMBIENTALES Y DE SEGURIDAD.**

La Sociedad cuenta con un sistema de gestión que integra calidad, medioambiente y prevención de riesgos laborales. Varias de las sociedades que integran el grupo cuentan además con Sistemas Implantados de Gestión de la Calidad y de Prevención de Riesgos, conforme con las normas ISO 9001 y OHSAS 18001. En el ámbito de la prevención de los riesgos laborales, el modelo organizativo que sigue la sociedad comprende varias de las modalidades legales establecidas en la Normativa Vigente: Servicios de Prevención de carácter Propio en aquellas Sociedades en las que por volumen de plantilla o actividad desarrollada así lo exigen, y concertación con un Servicio de Prevención Ajeno en el resto de Sociedades, estableciéndose los oportunos mecanismos de coordinación entre ambos modelos. El Área de Prevención de Riesgos coordina las actuaciones emprendidas en este ámbito, complementándolas y apoyando el desarrollo de las mismas

#### RIESGOS ASOCIADOS A LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS DE LA COMPAÑÍA.

Teniendo en cuenta los riesgos ligados al manejo y operación de la maquinaria por la parte de daños a personas o cosas, y ya sea la máquina operada o no por personal propio, la Compañía pone en práctica medidas de gerencia de riesgos que consisten en la identificación, evaluación (en atención a parámetros de frecuencia e intensidad) y control (retención o transferencia) de los riesgos.

Esta gerencia es llevada a cabo por la Dirección de Seguros, área dependiente de la Dirección General Económico-Financiera, quien suscribe, para aquellos riesgos que no pueda asumir, un programa de seguros que, tramitado a través del broker líder mundial de seguros, está cubierto por compañías aseguradoras de primer orden que tratan de cubrir todas las posibles eventualidades, tanto en límites de indemnización, como en condiciones de cobertura que se puedan producir en el transcurso del negocio del alquiler de maquinaria, en todos los mercados donde la Compañía opera.

Este programa es objeto de continuo seguimiento y actualización por parte de la Dirección con el fin de adaptarlo a las nuevas necesidades surgidas del tráfico habitual de la actividad del negocio.

#### F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF).

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de Información financiera (SCIIF) de su entidad.

##### F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1 Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

F.1.2 Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la Información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.
- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de Información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.
- Canal de denuncias, que permita la comunicación al Comité de Auditoría de Irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.
- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran, al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

El Reglamento del Consejo establece en su artículo 33 las competencias que tiene la Comisión de Auditoría y Control, entre las que figura la de supervisar el proceso de elaboración, la integridad y la presentación de la información financiera regulada relativa a la Sociedad, así como la del grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables.

Corresponde al Consejero Delegado la función de definir la estructura organizativa de la sociedad en función de las necesidades operativas y de negocio, así como la definición de la responsabilidad de cada área y las funciones que

se atribuyen. En el proceso de definición cuenta con el asesoramiento de la Dirección de Recursos Humanos, así como de determinados colaboradores de la Alta Dirección.

En el área financiera, la Dirección General Económico Financiera establece las pautas que han de regir el proceso de elaboración de la información financiera de acuerdo con la normativa contable y financiera en vigor, apoyándose para ello en la Dirección de Control de Gestión que vela para que dichas prácticas se apliquen de forma uniforme en todas las sociedades del Grupo. Este equipo de Control de Gestión supervisa periódicamente las imputaciones contables en el sistema, consolidando la información de la Sociedad y llevando a cabo las acciones que resulten necesarias en caso de detectar algún tipo de error o anomalía.

Con el fin de profundizar en la mejora de los controles internos, así como por la evidente eficiencia operativa, la Sociedad ha centralizado sus principales procesos de contabilización de facturas, gestión de cobros y tesorería. Estos equipos reciben apoyo continuado por parte de la Dirección de Control de Gestión, de la de Cobros y Riesgos y, en última instancia, de la Dirección Económico Financiera para el correcto desarrollo de sus responsabilidades.

Asimismo existe una Dirección General de Transformación Operativa que supervisa la correcta asignación de gastos y el cumplimiento de los presupuestos que inciden de forma directa en la posterior información financiera. Esta Dirección trabaja en estrecha colaboración con la Dirección General Económico Financiera en la correcta elaboración de la información financiera.

La Sociedad cuenta con un manual de procedimientos de obligado seguimiento para todas aquellas personas que de forma directa o indirecta imputan datos en los sistemas que luego se traducen en información financiera. La Sociedad cuenta con personas dedicadas a la formación interna, tanto en estos procedimientos como en las aplicaciones informáticas donde se vuelcan estos datos.

Finalmente cabe mencionar la existencia de un Reglamento Interno de Conducta en materia relativa a los mercados de valores aplicable tanto a los administradores de la sociedad, como a los directivos y resto de personal que en un momento dado pudiera tener acceso a información privilegiada o relevante relacionada con los valores de la sociedad.

La Comisión de Auditoría y Control debe informar de la sujeción al mencionado Reglamento a las personas que aplique, manteniendo una relación actualizada de los mismos.

## **F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera**

Informe, al menos, de:

**F.2.1 Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:**

- Si el proceso existe y está documentado
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.
- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.
- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.
- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso

La compañía dispone de un proceso de gestión de los principales riesgos identificados que se materializa y documenta en un mapa de riesgos que se actualiza periódicamente, al menos una vez al año, con el objetivo de reflejar en cada momento una situación actualizada de los principales riesgos. Este documento incorpora tanto los riesgos como los factores mitigadores de dicho riesgo, pone de manifiesto los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo así como los cuantifica en cuanto al impacto en la cuenta de resultados consolidada.

La identificación de los principales riesgos se hace teniendo en cuenta tanto aspectos cuantitativos, tales como la probabilidad de ocurrencia, la materialidad, como criterios cualitativos asociados al negocio, su estructura, etc. Si existen riesgos de tipo tecnológico, legal, reputacional, medioambiental, etc., que cumplan los criterios para ser considerados como potenciales significativos para el Grupo, estos son considerados y documentados en el mapa de

riesgos.

En el proceso de identificación, medición y cuantificación de los potenciales riesgos participa las distintas direcciones generales del Grupo, al objeto de asegurarse que se cubren todas las áreas de la compañía y que los riesgos quedan adecuadamente tratados, asistido por el departamento de control de gestión y riesgos.

Finalmente la información sobre los riesgos es remitida al Consejo de Administración, quien a través del Comité de Auditoría y Control tiene la función de supervisar todo el proceso de gestión del riesgo.

El perímetro de consolidación se revisa mensualmente tanto en lo que se refiere a las altas como a las bajas del mismo por el departamento de consolidación, de la misma forma se revisan los métodos de consolidación en función del criterio de "control".

Como se ha comentado en el punto anterior, la compañía cuenta con un equipo de control de gestión encargado de supervisar e identificar los riesgos asociados a la preparación y elaboración de la Información financiera, poniendo especial énfasis en las sociedades internacionales.

### F.3 Actividades de control.

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1 Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

F.3.2 Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

F.3.3 Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

El Grupo mantiene actualizados manuales de procedimientos de sus principales flujos operativos que son distribuidos entre el personal afecto, adicionalmente los principales flujos operativos que pueden afectar a los estados financieros son realizados de forma coordinada y centralizada por un centro de servicios compartidos que da cobertura al 80% de la unidades de negocio del Grupo. Este centro de servicios compartidos facilita la coordinación, control y seguimiento de las transacciones económicas que pudieran afectar de forma material al Grupo, así como la formación de sus miembros.

Aquellas transacciones u operaciones que por sus juicios, estimaciones, importes son de mayor relevancia son supervisadas directamente por el departamento de gestión y riesgo para garantizar el correcto control, adicionalmente la mayoría de las estimaciones y juicios críticos que pudieran tener un efectos material sobre los estados financieros se realizan de forma centralizada lo que mitiga el riesgo, siendo finalmente supervisado directamente por el Comité de Auditoría.

Adicionalmente el área de control de gestión y riesgos revisa la información mensual financiera comprobando que las políticas se aplican de forma consistente y uniforme con los periodos anteriores, así como revisa que la información cumple con los requerimientos necesarios al tratarse de una sociedad cotizada, tanto en la información remitida trimestral, semestral o anualmente. Toda la información a remitir al mercado es supervisada en última instancia por el Consejo de Administración quien delega en el Comité de Auditoría la acción operativa de revisión de la información financiera a publicar.

Para aquellas actividades que el Grupo tiene subcontratadas, se mantiene una actividad de supervisión mensual realizada por el área de control de gestión y riesgos que garantiza que toda la información que afecta a los estados financieros es revisada, analizada y se encuentra alineada con las políticas y procedimientos establecidos por la compañía.

Toda la información financiera de la compañía se encuentra elaborada desde su inicio utilizando sistemas de

información corporativos que garantizan un adecuado control y gestión de la integridad y seguridad de la información financiera. Las actividades de gestión de los sistemas de información de la compañía se encuentran realizadas por el departamento de sistemas de la compañía que gestiona de forma centralizada todas las labores de seguridad y control de acceso de los empleados a los sistemas de información financiera.

#### **F.4 Información y comunicación.**

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.4.1** Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

**F.4.2** Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

La Sociedad cuenta con la Dirección de Control de Gestión, que en apoyo de la Dirección General Económico Financiera sirve de referencia a la hora de definir y determinar las normas contables según la normativa vigente en cada momento, con el fin de asegurar la correcta aplicación en todas las sociedades del Grupo.

Al haberse centralizado los principales procesos que dan lugar a la generación de la financiera de las distintas sociedades que conforman el perímetro de consolidación del Grupo, el riesgo de errores materiales se mitiga, además existe un alto grado de seguimiento y control directo en relación a la aplicación de la normativa y procedimientos dictados por la Dirección de Control de Gestión, con el consiguiente beneficio en cuanto a calidad de la información aportada.

La Sociedad sigue los parámetros marcados en la legislación de mercados en vigor de forma que la información que se traslada dispone del grado de detalle adecuado para su posterior análisis por los diferentes usuarios de la misma. La sociedad utiliza sistemas de gestión de la información a nivel corporativo, tanto en la transacciones individuales como a nivel de consolidación que garantizan una información financiera homogénea y fiable.

Los manuales de procedimientos utilizados por la compañía son transmitidos a todos los usuarios de todas las localizaciones geográficas donde opera la sociedad

#### **F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema**

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

**F.5.1** Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el Comité de Auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al Comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

**F.5.2** Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al Comité de Auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La Sociedad cuenta con un Departamento de Control de Gestión, que sin ser denominado específicamente como de auditoría interna, interactúa, en coordinación con la Dirección General Económico Financiera, de forma periódica con la Comisión de Auditoría y Control, así como mantiene una interlocución directa con los auditores de cuentas con quienes planifica los trabajos de auditoría, seguimiento y coordinación en las filiales en que resulta de aplicación.

El Comité de Auditoría, con la participación de las Direcciones mencionadas, se reúne de forma regular y siempre

*r*

previa a la presentación de la información financiera, ya sea en las presentaciones de resultados trimestrales, como en las presentaciones de resultados semestrales, estando sometida a revisión limitada por lo auditores la información semestral publicada en junio y a auditoría la información publicada al cierre del ejercicio.

En estos dos últimos casos, los auditores de cuentas desarrollan un papel activo en las reuniones donde no sólo resumen la situación general de las principales magnitudes y controles que han llevado a cabo sino al poner de manifiesto las recomendaciones tendentes a la mejora de las áreas que se hayan podido identificar como más susceptibles de riesgo, aun cuando hasta la fecha no se hubieren materializado.

Se trata de un ejercicio de anticipación ante el que la Comisión de Auditoría encarga, en su caso, desarrollar los planes de acción que fueren necesarios a la Dirección de Control de Gestión y a la Dirección Económico Financiera.

En líneas generales la labor de supervisión del funcionamiento del Sistema es competencia de la Comisión de Auditoría y Control, tal como está recogido en el artículo 33 del Reglamento del Consejo y que, en relación con los sistemas de información y control interno establece que esta Comisión tendrá competencias sobre:

- supervisar el proceso de elaboración, la integridad y la presentación de la información financiera regulada reñavara a la Sociedad, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables;
- revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente;
- velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes; así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría;
- establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma anónima o confidencial, las irregularidades que adviertan en el seno de la empresa.

Asimismo deberá recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, verificando que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

Por último corresponde también a esta Comisión procurar informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, acerca de la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. La Comisión se asegurará igualmente que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales, y a tal fin, considerará la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

#### **F.6 Otra información relevante**

#### **F.7 Informe del auditor externo**

Informe de:

**F.7.1** Si la información del SCIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondientes como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La Compañía no ha considerado oportuno someter a revisión por parte de auditor externo los sistemas de control interno de información financiera

## G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO.

Indique el grado de seguimiento de la Sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la Sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: D.4 y D.7

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Ver epígrafe B.6

Explique: No se ha producido ninguno de estos supuestos durante el ejercicio

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la Información a que se refiere la recomendación 27, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los Intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las Instrucciones de éstos.

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización predca para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y

respetar el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites

Ver epígrafes: C.1.14, C.1.15 y E.2

b) Las siguientes decisiones:

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: D.1 y D.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: C.1.2

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.3 y C.1.3

Cumple

11. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

19 En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

20 Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

13. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: C.1.3 y C.1.8

Cumple

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4

Cumple

15. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: C.1.19 y C.1.41

Cumple

16. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: C.1.22

Cumple Parcialmente

Los Estatutos Sociales no prevén literalmente que uno de los Consejeros independientes pueda solicitar la convocatoria del Consejo. No obstante, el artículo 25 de los mismos, establece que la cuarta parte de los Consejeros, cualquiera que sea la calificación que tengan, tienen facultad para solicitar que se mantenga una reunión del Consejo. En tal caso el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a siete días a partir de la fecha de la recepción de la mencionada solicitud.

17. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: C.1.34

Cumple

18. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: C.1.29*

Cumple

19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafes: C.1.28, C.1.29 y C.1.30*

Cumple

20. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

No Aplicable

21. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;

b) Partiendo del Informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: C.1.19 y C.1.20*

Cumple Parcialmente

El Consejo ha evaluado la calidad y el funcionamiento del mismo, así como de las Comisiones, partiendo de los Informes elaborados por las mismas, si bien no se ha incluido expresamente la evaluación del desempeño de las funciones del Presidente.

22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: C.1.41*

Cumple

23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: C.1.40*

Cumple

24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

*Ver epígrafes: C.1.12, C.1.13 y C.1.17*

Cumple Parcialmente

La Sociedad no tiene establecida ninguna regla sobre el número de consejos de los que pueden formar parte sus Consejeros, por cuanto entiende que el control sobre la adecuada dedicación de los miembros del consejo se garantiza con la función de la Comisión de Auditoría y Nombramientos, mediante la evaluación que realiza anualmente acerca del funcionamiento del Consejo.

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

*Ver epígrafe: C.1.3*

Cumple

27. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Parcialmente

La Sociedad no mantiene en su página web un apartado separado de información con la amplitud de estos contenidos, sino que forma parte de los propios informes de Buen Gobierno que publica anualmente junto a la información financiera.

Otra fuente adicional de consulta es la contenida en la página web de la CNMV, siendo responsabilidad de los Consejeros mantener actualizada la información relativa a las acciones u opciones de las que pudieran ser titulares.

28. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.2

Cumple

29. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo Informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.9, C.1.19 y C.1.27

Cumple

30. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo da cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: C.1.42 y B.1.43

Cumple

31. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

No Aplicable

32. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafe: C.1.9*

Cumple

33. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Cumple

34. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

35. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

37. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

*Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.6*

No Aplicable

38. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

39. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o Comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

*Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4*

Explique

La Sociedad cuenta únicamente con una Comisión, denominada de Auditoría y Nombramiento que aúna las responsabilidades y funciones de las Comisiones de Auditoría y Control, y Nombramientos y Retribuciones, respectivamente.

Por lo demás, en cuanto al criterio de selección de sus miembros y las normas de funcionamiento siguen los criterios y pautas preexistentes.

40. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4*

Cumple

41. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

42. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Ver epígrafe: C.2.3

Explique

La Sociedad no cuenta formalmente con un departamento específico bajo esta denominación, pero existe un equipo de personas especializadas en control de gestión que, bajo la supervisión de la Dirección General Económico-Financiera, tiene su principal foco de responsabilidad en la supervisión y correcta aplicación de los procedimientos contables, operativos y de control que la Sociedad tiene establecidos.

43. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Explique

Ver explicación en el apartado anterior.

A este respecto cabe mencionar que el responsable directo del equipo de Control de Gestión asiste de manera regular a las reuniones de la Comisión de Auditoría y Nombres para explicar cuantos aspectos resulten relevantes en esta materia.

44. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe: E

Cumple

45. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1ª En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la Sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.

b) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2ª En relación con el auditor externo:

a) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

b) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comuniqué como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

Cumple

46. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

47. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

*Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4*

Cumple

48. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

*Ver epígrafe: C.1.38*

Cumple

49. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

*Ver epígrafe: C.2.1*

No Aplicable

50. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

*Ver epígrafe: C.2.4*

Explique

Estas funciones están asumidas por la Comisión de Auditoría y Nombramientos.

51. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por sí los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Explique

Estas funciones están asumidas por la Comisión de Auditoría y Nombramientos.

52. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

*Ver epígrafes: C.2.4*

Explique

Estas funciones están asumidas por la Comisión de Auditoría y Nombramientos

53. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Explique

Estas funciones están asumidas por la Comisión de Auditoría y Nombramientos

## H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la Sociedad o entidades del grupo que no se hayan recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En relación con el apartado A.2, en cuanto se refiere a los movimientos en la estructura accionarial que se han producido durante el ejercicio 2013, la Sociedad desconoce la fecha exacta en que se han producido tales movimientos, con lo que, a efectos del presente informe, se refleja la posición de los mencionados accionistas que figura en la página web de la CNMV.

En el caso específico de Caixabank, señalar además que a la fecha de presentación del informe, este accionista ha completado su desinversión en la Sociedad, y que a esta misma fecha, D. Hector Fabián Gómez-Sainz García es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

En consonancia con esta incorporación, a efectos de la información contenida en el apartado A.3 acerca del porcentaje de derechos de voto en poder del Consejo de Administración, a fecha de presentación del presente informe, dicho porcentaje es del 33,79%.

En relación con el apartado C.1.2 y tal y como señalamos en el párrafo anterior, la Sociedad informa que a la fecha de presentación del presente documento, D. Hector Fabián Gómez-Sainz García es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

En relación con el apartado C.2.1 y C.2.2, referido a la composición de la Comisión de Auditoría y Nombramientos, y de presencia de consejeras en dicha Comisión respectivamente, la Sociedad quiere explicar que tras la dimisión en noviembre del Consejero Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, cuyo representante físico era miembro de dicha comisión, se produjo una vacante que, a fecha de presentación del presente informe, ha sido cubierta por Dña. Carolina Tejuca Álvarez, en su condición de consejera dominical, y que esta situación es la que se refleja en ambos cuadros.

En el mismo cuadro C.2.2, y en relación con los datos que figuran en la tabla de 2011, se informa que a finales de ese año, varios Consejeros pusieron su cargo a disposición de la Sociedad, con motivo de la reorganización interna de la Compañía. Entre ellos, una de las consejeras que formaba parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El cuadro refleja por tanto, los datos en línea con lo reportado en el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a dicho ejercicio.

En relación con el apartado C.1.31, el representante físico del consejero Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L, es Doña Ana Arangué Cortés. Por su parte, el representante de Metotec, S. L. es Don Ramón Marsal Minguella.

En concreto, se indicará si la Sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3 La Sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 27/02/2014.

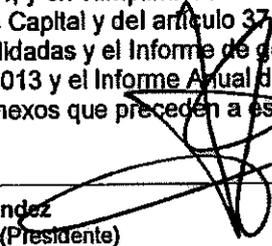
Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente informe.

NO.

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013**

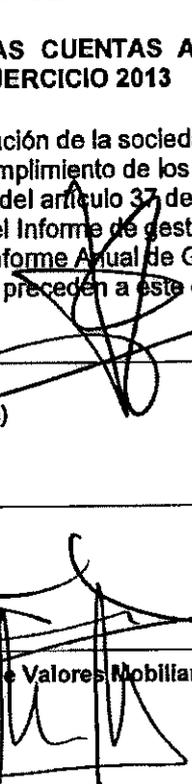
El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 27 de febrero de 2014, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y el Informe Anual de Gobierno Corporativo, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y que han sido firmadas por todos los Consejeros.

  
D. Pedro Luis Fernández  
Consejero Delegado (Presidente)

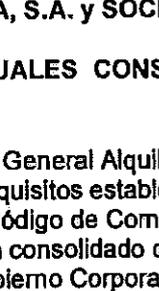
  
D. Lorenzo Martínez  
Consejero

  
D. Carlos Puente  
Consejero

  
D. Jorge Morral  
Consejero

  
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.  
Representado por:  
Dña. Ana Aránguez Cortés  
Consejero

  
Dña. Carolina Tejuca  
Consejero

  
Metot S.L.  
Representado por:  
D. Ramón Marsal  
Consejero

  
D. Gonzalo Hinojosa  
Consejero

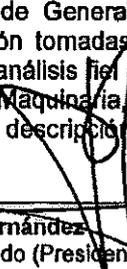
  
D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García  
Consejero

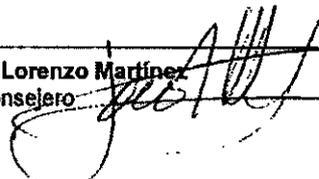
**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

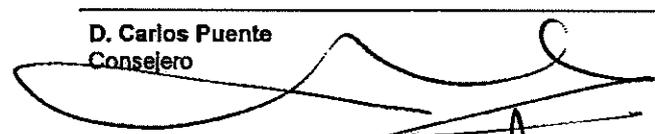
**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.:**

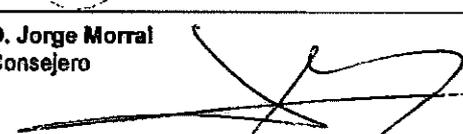
La Dirección de la Sociedad presenta el informe financiero anual correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013 mediante la firma del siguiente documento:

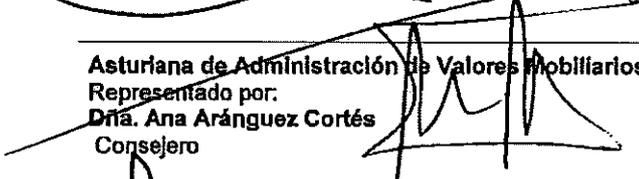
De acuerdo al art. 11.1. b) contenido en el Real Decreto 1362/2007, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

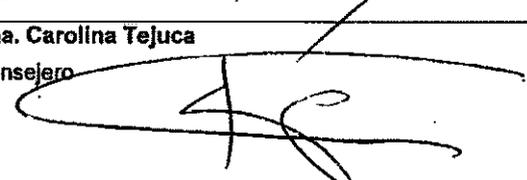
  
D. Pedro Luis Fernández  
Consejero Delegado (Presidente)

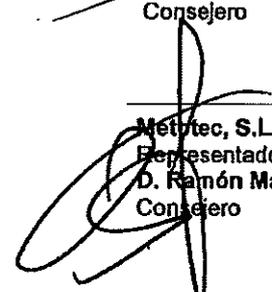
  
D. Lorenzo Martínez  
Consejero

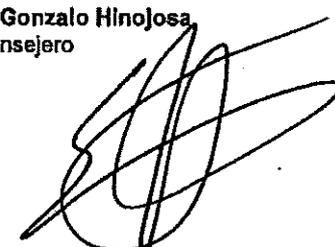
  
D. Carlos Puente  
Consejero

  
D. Jorge Morral  
Consejero

  
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.  
Representado por:  
Dña. Ana Aránguez Cortés  
Consejero

  
Dña. Carolina Tejuca  
Consejero

  
Métrtec, S.L.  
Representado por:  
D. Ramón Marsal  
Consejero

  
D. Gonzalo Hinojosa  
Consejero

  
D. Héctor Fabián Gómez-Salnz García  
Consejero