

**PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA  
CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2008 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, los estados financieros consolidados resumidos para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 y, elaborados 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.

<p><b>D. Pedro Luis Fernández</b> Consejero (Presidente)</p> 	<p><b>D. Lorenzo Martínez</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Jorge Mataix</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Jorge Morral</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Carlos Puente</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Carlos Fernández</b> Consejero</p> 
<p><b>Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios S.L.</b> Representado por: <b>D. Jesús Ruano</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Jose Manuel Campa</b> Consejero</p> 
<p><b>Dña. Alicia Vivanco</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Gonzalo Hinojosa</b> Consejero</p> 
<p><b>Metotec S.L.</b> Representado por: <b>D. Ramón Marsal</b> Consejero</p> 	<p><b>QMC Directorships S.L.</b> Representado por: <b>D. Manuel Gil</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Francisco J. Martínez</b> Secretario (no Consejero)</p> 	<p><b>D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García</b> Consejero</p> 

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

Información financiera intermedia resumida  
consolidada correspondiente al período de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

## Índice de la información financiera intermedia resumida consolidada de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

### Nota

	Pág.
Balance de situación consolidado	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3
Estado de flujo de caja consolidado	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	6
Notas a las cuentas anuales consolidadas	
1 Información general	7
2 Resumen de las principales políticas contables	7
2.1. Bases de presentación	
2.2. Principios de consolidación	
2.3. Información financiera por segmentos	
2.4. Impuestos	
2.5. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	
2.6. Estacionalidad del negocio	
3 Información financiera por segmentos	11
4 Inmovilizado material	13
5 Fondo de comercio y otros activos intangibles	15
6 Patrimonio neto	15
7 Emisión de obligaciones y otros valores negociables	17
8 Deuda por leasing financiero	17
9 Otras deudas financieras	18
10 Impuesto sobre las ganancias	19
11 Ganancias por acción	20
12 Contingencias	20
13 Combinaciones de negocio	21
14 Relaciones con empresas vinculadas	23
15 Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	24
16 Instrumentos financieros	24
17 Hechos posteriores	25
Anexo I	

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(En miles de Euros)

		<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 4	608.244	552.873
Fondo de comercio	Nota 5	122.189	114.948
Otros activos intangibles		1.155	746
Activos financieros		1.948	1.907
Activos por impuestos diferidos		9.540	9.455
Instrumentos financieros derivados	Nota 16	7.819	2.085
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>750.895</u></b>	<b><u>682.014</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias		10.148	9.750
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		184.679	189.053
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		6.246	-
Otros activos corrientes		3.395	380
Efectivo y equivalentes al efectivo		47.008	66.596
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>251.476</u></b>	<b><u>265.779</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>1.002.371</u></b>	<b><u>947.793</u></b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 25 son parte integrante de esta información financiera intermedia resumida consolidada

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(En miles de Euros)

		<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	Nota 6	30.764	30.764
Prima de emisión	Nota 6	90.302	90.302
Acciones propias	Nota 6	(9.221)	(11.433)
Ganancias acumuladas		83.567	70.162
Intereses de minoritarios		-	(17)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>195.412</u></b>	<b><u>179.778</u></b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 7	125.889	121.852
Provisiones		129	129
Deuda por leasing financiero	Nota 8	314.153	275.481
Otras deudas financieras	Nota 9	92.342	86.876
Subvenciones		6.598	7.294
Pasivos por impuestos diferidos		23.904	13.282
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>563.015</u></b>	<b><u>504.914</u></b>
Deuda por leasing financiero	Nota 8	118.284	104.217
Otras deudas financieras	Nota 9	29.592	41.581
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		92.254	113.629
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		3.148-	3.148
Otros pasivos		666	526
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>243.944</u></b>	<b><u>263.101</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>1.002.371</u></b>	<b><u>947.793</u></b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 25 son parte integrante de esta información financiera intermedia resumida consolidada

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007  
(En miles de Euros)

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Ingresos ordinarios	187.874	127.305
Resultado neto de ventas de maquinaria usada	1.906	1.158
Otros ingresos	2.901	4.013
Aprovisionamientos	(22.867)	(18.992)
Gastos de personal	(49.339)	(29.572)
Dotación a la amortización	(49.445)	(30.209)
Otros gastos	(39.669)	(30.322)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b><u>31.361</u></b>	<b><u>23.381</u></b>
Ingresos financieros	1.212	112
Gastos financieros	(18.856)	(7.146)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	5.922	2.859
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b><u>19.639</u></b>	<b><u>19.206</u></b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 10 <b>(4.862)</b>	<b>(5.036)</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b><u>14.777</u></b>	<b><u>14.170</u></b>
<b>Ganancias por acción en euros (Nota 11):</b>		
Básicas	0,49	0,50
Diluidas	0,44	0,50

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 25 son parte integrante de esta información financiera intermedia resumida consolidada

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

**ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**  
(En miles de Euros)

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>19.639</b>	<b>19.206</b>
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 4 y 5)	49.445	30.209
+ Otros ingresos	(438)	(503)
+ Otros gastos	1.024	208
+ Gastos financieros	18.856	7.146
- Ingresos financieros	(7.134)	(112)
+/- Provisiones	-	-
<b>Resultado ajustado</b>	<b>81.392</b>	<b>56.154</b>
Variación de existencias	(398)	(2.346)
Variación de deudores comerciales y otros	4.374	(46.998)
Variación de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	(21.375)	(4.117)
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(2.875)	38.507
Aplicación provisiones	-	-
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>61.118</b>	<b>41.200</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(228)	(1.261)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>60.890</b>	<b>39.939</b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	3.257	(15.712)
Otras inversiones en inmovilizado material	(556)	(2.508)
Desinversión (valor neto contable)	6.740	-
Salidas de caja por adquisición de compañías	(13.969)	(72.354)
+ Ingresos financieros	1.212	110
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(3.316)</b>	<b>(90.464)</b>

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

**ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**  
(En miles de Euros)

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Ampliaciones de capital		
+ Gastos de ampliaciones de capital		
- Adquisición de acciones propias	2.212	(2.900)
+ Movimientos con acciones propias y bonos convertibles	(886)	
+ Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		
- Costes de la transacción		
+ Leasing formalizados sobre altas de ejercicio anterior		28.623
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	14.000	75.800
+ Préstamos hipotecarios		
+ Otras fuentes de financiación	4.000	4.363
+ Nuevas financiaciones proveedores de inmovilizado		
+ Variación financiación circulante	(6.611)	
- Repagos préstamos	(10.485)	-
- Repagos leasing	(54.292)	(27.289)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(7.266)	(4.859)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(3.015)	(1.534)
- Gastos financieros	(14.819)	(7.002)
	<u>(77.162)</u>	<u>65.202</u>
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>		
	<u>(77.162)</u>	<u>65.202</u>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<u>(19.588)</u>	<u>14.677</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	66.596	13.476
Efectivo y equivalentes al final del periodo	47.008	28.153
Variación	(19.588)	14.677



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

**ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**  
(En miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Intereses de minoritarios	Total Patrimonio
<b>Saldo a 1 de enero de 2007</b>	<b>28.500</b>	<b>48.566</b>	<b>(3.801)</b>	<b>40.641</b>	<b>-</b>	<b>113.906</b>
Reducción de capital y amortización de acciones preferentes						
Ampliación de capital						
Variación neta adquisición/venta de acciones propias			(2.901)			(2.901)
Plan opciones sobre acciones				208		208
Otros movimientos				768		768
Beneficio del ejercicio				14.170		14.170
<b>Saldo a 30 de junio de 2007</b>	<b>28.500</b>	<b>48.566</b>	<b>(6.702)</b>	<b>55.787</b>	<b>-</b>	<b>126.151</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(11.433)</b>	<b>70.162</b>	<b>(17)</b>	<b>179.778</b>
Ampliación de capital						-
Adquisición de acciones propias			2.212			2.212
Resultados por operaciones con acciones propias				(886)		(886)
Plan opciones sobre acciones				275		275
Bonos convertibles componente de patrimonio neto						-
Otros movimientos				(761)	17	(744)
Beneficio del ejercicio				14.777		14.777
<b>Saldo a 30 de junio de 2008</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(9.221)</b>	<b>83.567</b>	<b>-</b>	<b>195.412</b>

## 1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) tiene como actividad principal el alquiler de maquinaria. Su domicilio social, se encuentra en Madrid en Polígono Las Castellanas, parcela 35 de San Fernando de Henares. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid, calle María de Molina N° 39.

Asimismo la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades relacionadas con la actividad principal del alquiler de maquinaria.

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2008.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo la siguiente sociedad:

<u>Denominación Social</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Guimerá, S.A.	Barcelona	Alquiler de maquinaria

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las notas.

## 2 Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la presentación de esta información financiera intermedia resumida consolidada no presentan diferencias respecto a las aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Esta información financiera intermedia resumida consolidada del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido preparada de acuerdo a la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera-Intermedia" y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.

### 2.1. Bases de presentación

La información financiera intermedia resumida consolidada del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 se ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de junio de 2008 y 2007.

La información financiera intermedia se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados, en caso de existir.

La preparación de la información financiera intermedia así como la de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Los juicios y estimaciones realizados por la dirección en la preparación de la información financiera intermedia resumida consolidada al 30 de junio de 2008 y 2007 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007.

## **2.2. Principios de consolidación**

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2008.

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2008 y 2007.

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

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2007.

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

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

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

## **2.4. Impuestos**

### **2.41 Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 se ha estimado en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

## 2.42 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo de 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". 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.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

## 2.5. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

### 2.51 Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

- **NIC 23 (Revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses"**, que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009 si bien, por el momento no es aplicable dado que la entidad no posee activos cualificados significativos.
- **NIIF 8 "Segmentos operativos"**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "*Disclosures about segments of an enterprise and related information*". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El Grupo aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, si bien parece poco probable que el impacto sea significativo desde el punto de vista informativo.

- **CINIIF 13, “Programas de fidelización de clientes”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.

## **2.52 Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas con fecha de entrada en vigor en 2008**

- **CINIIF 14, “NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos”**, que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. La aplicación de esta interpretación no tienen ningún efecto sobre la información financiera intermedia del Grupo.
- **CINIIF 12, “Contratos de prestación de servicios”**, de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operativa y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. La CINIIF 12 no es relevante para las actividades del Grupo.
- **CINIIF 11, “NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias”**, que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del grupo (por ejemplo, opciones sobre las acciones de la dominante) debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del grupo. La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre la información financiera intermedia del Grupo.

## **2.6 Estacionalidad del negocio**

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio.

### 3 Información financiera por segmentos

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

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

- a) Zona Noroeste: Incluye fundamentalmente Asturias, Galicia y Castilla y León.
- b) País Vasco y Navarra.
- c) Centro: Fundamentalmente Madrid y también sus alrededores (Toledo, Cuenca, Ávila, Segovia, Guadalajara y Ciudad Real).
- d) Sur: Andalucía y Murcia.
- e) Este: Incluye fundamentalmente Barcelona, Valencia, Tarragona, Mallorca así como las delegaciones existentes adicionales en Cataluña, Comunidad Valencia e Islas Baleares.
- f) Otros segmentos: Incluyen las actividades de las delegaciones situadas en Aragón, Canarias, Rumania, Bulgaria y Portugal, principalmente.
- g) Las actividades de la sociedad holding, que presta ciertos servicios de gestión y control al grupo, no son asignables a ningún segmento concreto, por lo que se presentan como no asignados.

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

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2007 son los siguientes:

	Noroeste	País Vasco	Centro	Sur	Otros	No asignados	Total
Ingresos ordinarios	35.804	20.606	15.218	22.668	32.923	86	127.305
Ventas intersegmentos	311	3.180	2.038	84	2.499	2.137	10.249
<b>Ventas totales</b>	<b>36.115</b>	<b>23.786</b>	<b>17.256</b>	<b>22.752</b>	<b>35.422</b>	<b>2.223</b>	<b>137.554</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	54	74	117	322	591	-	1.158
Otros ingresos	419	244	252	103	384	2.611	4.013
<b>Total ingresos</b>	<b>36.588</b>	<b>24.104</b>	<b>17.625</b>	<b>23.177</b>	<b>36.397</b>	<b>4.834</b>	<b>142.725</b>
Aprovisionamientos	(6.635)	(1.884)	(1.748)	(3.368)	(5.154)	(203)	(18.992)
Gastos personal	(7.716)	(5.906)	(3.643)	(4.386)	(6.215)	(1.706)	(29.572)
Dotación amortización	(8.768)	(3.401)	(4.833)	(5.310)	(7.715)	(182)	(30.209)
Otros gastos	(4.460)	(7.991)	(4.769)	(3.573)	(7.297)	(2.232)	(30.322)
Otros gastos intersegmentos	(2.164)	(1.977)	(2.070)	(1.023)	(2.822)	(193)	(10.249)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>6.845</b>	<b>2.945</b>	<b>562</b>	<b>5.517</b>	<b>7.194</b>	<b>318</b>	<b>23.381</b>
Ingresos financieros							2.971
Gastos financieros							(7.146)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>							<b>19.206</b>
Impuesto sobre las ganancias							(5.036)
<b>Beneficio del ejercicio</b>							<b>14.170</b>

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

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

Durante el primer semestre de 2007, el segmento Este no cumplía con las condiciones para ser desglosado por separado. Sin embargo, tras la adquisición de Vilatel, S.L. en el mes de junio de dicho ejercicio sí califica como segmento separado.

No se han re-expresado las cifras del primer semestre 2007 dado que en dicho periodo el segmento Este era prácticamente inexistente.

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2008 son los siguientes:

	Noroeste	País Vasco	Central	Sur	Este	Otros	No asignado	Total
Ingresos ordinarios	39.314	17.958	11.465	21.810	66.458	30.945	(76)	187.874
Ventas intersegmentos	2.045	4.202	4.889	450	4.242	3.859	2.454	22.141
<b>Ventas totales</b>	<b>41.359</b>	<b>22.160</b>	<b>16.354</b>	<b>22.260</b>	<b>70.700</b>	<b>34.804</b>	<b>2.378</b>	<b>210.015</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	716	108	321	417	114	230	-	1.906
Otros ingresos	621	482	337	247	540	555	119	2.901
<b>Total ingresos</b>	<b>42.696</b>	<b>22.750</b>	<b>17.012</b>	<b>22.924</b>	<b>71.354</b>	<b>35.589</b>	<b>2.497</b>	<b>214.822</b>
Aprovisionamientos	(6.828)	(1.473)	(1.229)	(2.879)	(6.221)	(4.122)	(115)	(22.867)
Gastos personal	(9.895)	(5.725)	(3.243)	(5.345)	(15.559)	(6.808)	(2.764)	(49.339)
Dotación amortización	(9.920)	(3.598)	(4.583)	(6.126)	(16.227)	(8.724)	(267)	(49.445)
Otros gastos	(4.866)	(4.711)	(3.530)	(4.893)	(14.069)	(6.289)	(1.311)	(39.669)
Otros gastos intersegmentos	(3.444)	(3.146)	(3.285)	(1.504)	(4.901)	(5.307)	(554)	(22.141)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>7.743</b>	<b>4.097</b>	<b>1.142</b>	<b>2.177</b>	<b>14.377</b>	<b>4.339</b>	<b>(2.514)</b>	<b>31.361</b>
Ingresos financieros								7.134
Gastos financieros								(18.856)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>								19.639
Impuesto sobre las ganancias								(4.862)
<b>Beneficio del ejercicio</b>								14.777

Los activos y pasivos de los segmentos para el periodo finalizado a 30 de junio de 2008 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en esa fecha son los siguientes:

	Noroeste	País Vasco	Zona Central	Zona Sur	Zona Este	Otros	No asignado	Total
<b>Total activos segmentos</b>	169.918	73.030	84.263	123.629	357.939	162.207	25.139	996.125
<b>Total pasivos segmentos</b>	103.576	45.649	51.668	72.268	186.516	142.325	199.159	801.161
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	19.727	7.907	3.533	10.084	29.507	31.137	531	102.426

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

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

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 4) y activos intangibles (Nota 5).

#### 4 Inmovilizado material

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



### Ejercicio 2007

	<u>Saldo 01.01.07</u>	<u>Altas por combinación de negocios</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 30.06.07</u>
Coste	408.741	121.509	160.492	(10.625)	680.117
Amortizaciones	(131.327)	(60.694)	(30.209)	4.699	(217.531)
Provisiones	-				
<b>Valor Neto</b>	<u>277.414</u>				<u>462.586</u>

### Ejercicio 2008

	<u>Saldo 01.01.08</u>	<u>Altas por combinación de negocios</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo 30.06.08</u>
Coste	830.518	20.695	102.426	(14.883)	938.756
Amortizaciones	(277.645)	(11.956)	(49.054)	8.143	(330.512)
Provisiones	-				
<b>Valor Neto</b>	<u>552.873</u>				<u>608.244</u>

Según lo establecido en la NIC 16, el Grupo ha procedido a revisar el valor residual de sus elementos de inmovilizado. Como consecuencia de dicha revisión, y debido principalmente al aumento de valor de la maquinaria de segunda mano, se ha detectado un cambio en las estimaciones previas sobre el valor residual de los elementos de inmovilizado afectados. Este cambio de estimación se ha registrado de forma prospectiva desde el 1 de enero de 2008 de acuerdo con lo indicado en la NIC 8. El efecto del citado cambio supone un menor gasto anual de amortización de un 10% del total de amortización del ejercicio 2008.

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 30 de junio de 2008 es de 472.189 miles de euros (421.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

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

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2008 asciende a 4.549 miles de euros (4.483 miles de euros a 31 de diciembre 2007).

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	635.440	555.347
Depreciación acumulada	(163.251)	(133.738)
Importe neto en libros	<u>472.189</u>	<u>421.609</u>

## 5 Fondo de comercio y otros activos intangibles.

En febrero del ejercicio 2008 el Grupo ha adquirido la sociedad Guimerá, S.A. por importe de 18.000 miles de euros, generando un fondo de comercio que asciende a 7.241 miles de euros (ver nota 13).

## 6 Patrimonio neto

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

#### Ejercicio 2007

	<u>Nº Acciones (miles)</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2007	28.500	48.566	(3.801)	73.265
Variación neta adquisición/venta de acciones propias	-	-	(2.901)	(2.901)
<b>Saldo al 30 de junio de 2007</b>	<b><u>28.500</u></b>	<b><u>48.566</u></b>	<b><u>(6.702)</u></b>	<b><u>70.364</u></b>

#### Ejercicio 2008

	<u>Nº Acciones (miles)</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2008	30.764	90.302	(11.433)	109.633
Variación neta adquisición/venta de acciones propias	-	-	2.212	2.212
<b>Saldo al 30 de junio de 2008</b>	<b><u>30.764</u></b>	<b><u>90.302</u></b>	<b><u>(9.221)</u></b>	<b><u>111.845</u></b>

#### Ejercicio 2007

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

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

## **Ejercicio 2008**

El capital social al 30 de junio de 2008 es de 30.764 miles de euros, integrado por 30.764.121 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 30 de junio de 2008 son:

	<b><u>Porcentaje de participación</u></b>
Héctor Fabián Gómez- Sainz García	5,36 %
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixa de Aforros de Vigo, Orense e Pontevedra	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,87 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	5,00 %
Catavi, S.L.	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55 %
Metotec, S.L.	7,50 %

### **(b) Prima de emisión**

Esta reserva es de libre distribución.

### **(c) Acciones Propias**

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

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

### **(d) Plan opciones sobre acciones**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción. El Grupo cumpliendo con NIIF 2 tiene dotada una reserva al 30 de junio de 2008 por importe de

921 miles de euros (433 miles de euros a 30 de junio de 2007) que recoge el pasivo devengado en dichas fechas derivado del mantenimiento de dicho plan social.

## 7 Emisión de obligaciones y otros valores negociables.

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

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

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2008 se han calculado como sigue:

	<b>30.06.08</b>
Valor nominal de bonos convertibles emitidos el 20 de agosto de 2007	125.000
Componente de patrimonio neto	(1.632)
Costes de transacción minorados de deuda inicial	(3.779)
Impuestos diferidos	(699)
<b>Componente de pasivo reconocido inicialmente el 20 de agosto de 2007</b>	<b>118.890</b>
Gasto por intereses financieros devengados a 31 de diciembre de 2007	2.962
Gastos por intereses diferidos devengados para el periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2008	4.047
<b>Componente de pasivo a 30 de junio de 2008</b>	<b>125.899</b>

El valor razonable del componente pasivo de los bonos convertibles a 30 de junio de 2008 asciende a 125.899 miles de euros.

## 8 Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	314.153	275.481
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	118.284	104.217
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b>432.437</b>	<b>379.698</b>

A 30 de junio de 2008 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2009	2010	2011	2012	2013 y adelante	Total
Valor neto presente	60.064	102.948	81.665	58.379	11.097	<b>314.153</b>
Carga Financiera	8.364	11.785	7.401	2.198	454	<b>30.202</b>

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

## 9 Otras deudas financieras

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>
Préstamos con entidades de Crédito	86.750	83.740
Otras deudas con entidades de crédito	7	-
Obligaciones y otras deudas	4.000	-
Otras deudas no corrientes	1.585	3.136
	<b>92.342</b>	<b>86.876</b>
<b>Corriente</b>	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>
Préstamos con entidades de Crédito	23.045	21.187
Otras deudas con entidades de crédito	1.553	6.670
Obligaciones y otras deudas	1.095	8.361
Otras deudas corrientes	3.899	5.363
	<b>29.592</b>	<b>41.581</b>
	<b>121.934</b>	<b>128.457</b>

Durante el ejercicio 2007, el Grupo firmó préstamos con entidades de crédito como medio de financiación de las adquisiciones de compañías que se realizaron en el transcurso del ejercicio 2007 por importe aproximado de 75.800 miles de euros.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, el Grupo ha firmado un préstamo como medio de financiación de la adquisición de la sociedad Guimerá, S.A. por importe de 14.000 miles de euros, en el mismo periodo de tiempo el Grupo ha satisfecho el pago de 6.164 miles de euros referentes a los préstamos suscritos en el ejercicio 2007 conforme a su calendario de amortización.

En el epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance recoge el importe dispuesto a 30 de junio de 2008 de las pólizas de crédito por importe de 525 miles de euros (7 miles de euros en 2007) suscritos con varias entidades financieras, adicionalmente se encuentra recogido el saldo correspondiente al descuento comercial vigente a 30 de junio de 2008 por importe de 1.028 miles de euros.

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 30 de junio de 2008 se dieron de baja de balance 32.984 miles de euros de dichas cuentas a cobrar; siendo en el ejercicio 2006 por importe de 20.330 miles de euros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2008 asciende a 32 millones de euros aproximadamente.

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

Al 30 de junio de 2008, la cancelación de los “préstamos con entidades de crédito” y “obligaciones y otras deudas” está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2009	2010	2011	2012	2013 y adelante	Total
Prestamos con entidades de crédito	20.747	20.019	21.609	18.997	5.378	86.750
Deudas con pólizas de crédito	7	-	-	-	-	7
Otras deudas	502	352	358	326	47	1.585
Pagos aplazados compra compañías	2.000	2.000	-	-	-	4.000
Deudas por efectos descontados	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>23.256</b>	<b>22.371</b>	<b>21.967</b>	<b>19.323</b>	<b>5.425</b>	<b>92.342</b>

## 10 Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre sociedades se ha registrado en función de la mejor estimación de la dirección de acuerdo con el tipo impositivo medio anual estimado. Este gasto se desglosa en:

	30.06.08	31.12.07
Impuesto corriente	(4.283)	7.817
Impuesto diferido	9.145	3.890
	<u>4.862</u>	<u>11.707</u>

Desde el ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 30 de junio de 2008 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del grupo:

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

Dos de las sociedades subsidiarias Gam Norte, S.L.U. y Aldaiturriaga, S.A.U. tributan en el régimen foral de Bizkaia. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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.

## 11 Ganancias por acción

### a) Básicas

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

	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	14.777	14.170
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	30.239	28.151
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,48	0,50

### b) Diluidas

Para el cálculo de las ganancias diluidas por acción se ha tenido en cuenta el potencial efecto de dilución que tendría lugar en el supuesto que la totalidad de los bonos emitidos en el ejercicio 2007 fueran canjeados por las acciones a las que dan derecho (Nota 7).

	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	14.777	14.170
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	33.612	28.151
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,44	0,50

## 12 Contingencias

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

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 7.887 miles euros (7.665 miles euros a 31 de diciembre de 2007), de los que 4.772 miles de euros (5.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) se corresponden con avales formalizados relacionados con la adquisición de sociedades participadas y el resto se trata de avales ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

### 13 Combinaciones de negocio GUIMERA, S.A.

Con fecha 13 de febrero de 2008, la sociedad del Grupo GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L. adquirió la totalidad del capital social de la sociedad Guimerá, S.A. sociedad esta última dedicada al alquiler de maquinaria, principalmente grupo electrógenos y equipos de energía varios. Dicha sociedad contribuye a las ventas y resultado del ejercicio desde el 1 de febrero de 2008, fecha en la se ha fijado como toma de control y partir de la cual se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo. La cifra de ventas y prestaciones de servicios y resultado neto que aporta al Grupo desde la fecha anteriormente citada hasta el 30 de junio de 2008 asciende a 5.423 miles de euros y un beneficio neto de 380 miles de euros, respectivamente. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2008, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 6.507 miles de euros y 482 miles de euros, respectivamente.

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

#### **Precio de compra**

Efectivo Pagado	14.000
Pago aplazado	4.000
Costes incurridos en la compra	<u>231</u>
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>18.231</b>
Valor en libros de los activos netos adquiridos	<u>10.990</u>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b><u>7.241</u></b>

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

No obstante el Grupo está analizando de acuerdo a la NIIF 3 la posibilidad de asignar parte del fondo de comercio resultante de la operación a determinados activos propiedad de Guimerá, S.A., principalmente grupos electrógenos, los cuales a la fecha de toma de control por parte del Grupo GAM pudieran tener un valor razonable diferente del coste histórico.

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

	<u>Valor en Libros</u>
<b>Otros activos intangibles</b>	2
<b>Activos No corrientes</b>	
Inmovilizado Material	8.739
Activos financieros no corrientes	115
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b><u>8.856</u></b>



Existencias	272
Deudores Comerciales	4.812
Otros activos corrientes	83
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	31
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.198</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.054</b>
Otros pasivos no corrientes	829
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>829</b>
Deuda financiera corto plazo	268
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.967
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.235</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.064</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>10.990</b>
<b>COSTES ASOCIADOS A TRANSACCIÓN</b>	<b>231</b>

**Efectivo desembolsado en la adquisición**

Efectivo pagado a través caja	14.000
Efectivo en la sociedad adquirida	31
<b>Efectivo neto desembolsado</b>	<b>13.969</b>

## 14 Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 presentan el siguiente desglose:

	<b>2007</b>			
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixanova	Caja de Ahorros de Navarra
<b>Saldos de Tesorería</b>				
Préstamos Adquisición	(16.950)	(16.950)	(16.950)	(16.950)
Pólizas de Crédito	20	(77)	-	(2)
Deudas por Leasing	(16.349)	(18.835)	-	(5.522)
Deudas por efectos descontados	(17)	(832)	-	
<b>Total endeudamiento</b>	<b>(33.296)</b>	<b>(36.694)</b>	<b>(16.950)</b>	<b>(22.474)</b>

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

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

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

	<b>30.06.08</b>			
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixanova	Caja de Ahorros de Navarra
<b>Saldos de Tesorería y equivalentes</b>	<b>122</b>	<b>6.415</b>	<b>37</b>	<b>216</b>
Préstamos Adquisición	15.409	19.727	15.409	15.409
Pólizas de Crédito	-	100	5	82
Deudas por Leasing	16.332	20.651	-	9.059
Deudas por efectos descontados	-	821	-	-
<b>Total endeudamiento</b>	<b>31.741</b>	<b>41.299</b>	<b>15.414</b>	<b>24.550</b>

En el ejercicio 2008 además de las operaciones anteriormente comentadas existen contratos de arrendamiento con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido durante el 2008 a 2.049 miles de euros estando en su totalidad relacionas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

Adicionalmente le han prestado al Grupo servicios partes vinculadas por importe de 175 miles de euros.

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

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

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han ascendido a 556 miles de euros (467 miles de euros a 30 de junio de 2007).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 329 miles de euros (280 miles de euros a 30 de junio de 2007).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 6 d).

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

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

## **16 Instrumentos financieros**

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

Al 30 de junio de 2008 el nocional de los derivados contratados ascendía a 261 millones de euros, siendo sus características las siguientes:

- nocionales de 87 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2012, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses.
- nocional de 0,4 millones de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.
- nocionales de 50 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2013, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 6 meses.
- nocional de 1 millón de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.

- nocionales de 115 millones de euros, con vencimientos entre 2011 y 2015, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 3 meses.
- nocional de 3,5 millones de euros, con vencimiento 2010 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 3 meses, siempre que éste no supere una determinada barrera.
- varios nocionales de 4 millones de euros, con vencimientos básicamente en 2011, en los que se paga un tipo fijo y se recibe índice de referencia bancario.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende a 410 millones de euros a 30 de junio de 2008 (383 millones de euros a 31 de diciembre de 2007).

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

El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo y tiene un impacto en los resultados financieros del Grupo de 5.922 miles de euros al 30 de junio de 2008. Este impacto ha supuesto el reconocimiento de un activo en el epígrafe del balance adjunto "Instrumentos financieros derivados" por importe de 7.819 miles de euros.

## **17 Hechos posteriores.**

Con posterioridad al 30 de junio de 2008 no han ocurrido acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados Financieros Intermedios Resumidos firmados por los administradores, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

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

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

ANEXO I	Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad
			% Sobre Nominal				
						Global	
	Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria. S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM. S.A.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Gam Maquinaria Pesada S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Vilatel. S.L.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Comercial Marsal. S.A.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	GAM Castilla y León. S.L.U	Valladolid (Castilla y León)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Prosec Audio. S.L	Oviedo (Asturias)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	GAM Alquiler Rumania. S.R.L	Bucarest (Rumania)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	New Metal Space. S.A.	Oviedo (Asturias)	49,27%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Puesta en equivalencia	Alquiler de Maquinaria
	GAM Alquiler Bulgaria. E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Guimerá S.A.U.	Barcelona	100,00%		GAM Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Trémula S.p.z.o.o.	Katowice (Polonia)	100,00%		General de Alquiler de Maquinaria. S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
	Viasolo España. S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%		GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria