

General de Alquiler de Maquinaria, S.L.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los socios de General de Alquiler de Maquinaria, S.L.

Hemos auditado las cuentas anuales de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresaron una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente, para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio de criterio mencionado en la nota 2 de la memoria adjunta, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Fidel Bustigorri
Socio - Auditor de Cuentas

13 de mayo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

PricewaterhouseCoopers Audit., S.L.

Año 2.005 Nº SO242

IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de Gestión del ejercicio 2004

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresados en miles de euros)**

Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	270	289	Capital suscrito	34.522	29.939
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	279	61	Prima de emisión	10	-
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	156	80	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.165)	(2)
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	54.265	50.470	Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	9.149	(1.163)
Total inmovilizado	54.970	50.900	Total fondos propios	42.516	28.774
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	4	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5	-
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos (nota 21)	781	292
Deudores (nota 9)	3.098	679	Acreedores a largo plazo		
Inversiones Financieras Temporales (nota 10)	17.170	-	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	7.477	7.694
Tesorería	914	95	Otros acreedores a largo plazo (nota 13)	9.623	9.283
Ajustes por periodificación	-	3	Total acreedores a largo plazo	17.100	16.977
Total activo circulante	21.182	777	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 12)	5.585	723
			Empresas del grupo (nota 14)	4.261	1.809
			Acreedores comerciales	989	356
			Otras deudas no comerciales (nota 15)	4.921	2.750
			Total acreedores a corto plazo	15.756	5.638
Total activo	76.158	51.681	Total pasivo	76.158	51.681

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresadas en miles de euros)**

Gastos	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Aprovisionamientos	93	24	Ventas netas (nota 14)	1.299	426
Gastos de personal (nota 17)	722	180	Otros ingresos de explotación	483	4
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	119	37			
Otros gastos de explotación (nota 17)	1.676	1.353			
Total gastos de explotación	2.610	1.594	Total ingresos de explotación	1.782	430
Gastos financieros y otros gastos asimilados	581	182	Pérdidas de explotación	828	1.164
Resultados negativos con productos financieros y otros instrumentos similares (nota 21)	489	292	Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo (nota 14)	18.730	-
Total gastos financieros	1.070	474	Intereses e ingresos asimilados	5	9
Resultados financieros positivos	17.665	-	Total ingresos financieros	18.735	9
Beneficio de las actividades ordinarias	16.837	-	Resultados financieros negativos	-	465
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	9.727	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	1.629
Total gastos extraordinarios	9.727	-	Ingresos extraordinarios	4	-
Beneficio antes de impuestos	7.114	-	Total ingresos extraordinarios	4	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	(2.035)	(466)	Resultados extraordinarios negativos	9.723	-
Beneficios del ejercicio	9.149	-	Pérdidas antes de impuestos	-	1.629
			Pérdidas del ejercicio	-	1.163

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

(1) Naturaleza y actividad de la Sociedad

General de Alquiler de Maquinaria, S.L. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en España el 29 de octubre de 2002, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación social de Milon Investments, S.L. Con fecha 10 de junio de 2003, la Sociedad procedió a cambiar su denominación social por la actual.

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

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

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

(2) Bases de Presentación

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

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

Desde el ejercicio 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se han activado créditos fiscales por deducciones y bonificaciones en la cuota, dado que los administradores de la sociedad presumen que la aplicación futura de los citados derechos está suficientemente asegurada. El importe total de los créditos activados ha sido de aproximadamente 2,5 millones de euros, que se han traspasado al resultado del ejercicio.

La Sociedad formula cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes en documento aparte de estas cuentas anuales. Según se desprende de las citadas cuentas anuales consolidadas, los activos consolidados, el resultado consolidado del ejercicio 2004 y los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2004 de la Sociedad y sus sociedades dependientes ascendieron a 236,6, 13,7 y 50,3 millones de euros, respectivamente.

(3) Distribución de Resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Socios la siguiente distribución del beneficio del ejercicio 2004:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

	Miles de euros
Base de reparto	9.149
A reserva legal	915
A reservas voluntarias	8.234
	9.149

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con ampliaciones de capital formalizadas durante los ejercicios 2003 y 2004, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6

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

(d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

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

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

(e) Deudores y créditos no comerciales

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

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado.

(f) Operaciones con productos financieros e instrumentos similares

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

(g) Clasificación de créditos y deudas entre corto y largo plazo

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

(h) Indemnizaciones por despido

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

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

(i) Impuesto sobre Sociedades

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

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

(j) Ingresos y gastos

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

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

(k) Aspectos medioambientales

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

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

(5) Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.03	Altas	Saldos al 31.12.04
Gastos de constitución	7	-	7
Gastos de primer establecimiento	10	-	10
Gastos de ampliación de capital	304	47	351
	321	47	368
Menos, amortización acumulada	(32)	(66)	(98)
Valor neto contable	289		270

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.03	Altas	Saldos al 31.12.04
<u>Coste</u>			
Concesiones administrativas, licencias, patentes y marcas	1	-	1
Aplicaciones informáticas	-	217	217
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	62	35	97
	63	252	315
<u>Amortización</u>			
Aplicaciones informáticas	-	(20)	(20)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2)	(14)	(16)
	(2)	(34)	(36)
Valor neto contable	61	218	279

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2004, es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.03	Altas	Saldos al 31.12.04
<u>Coste</u>			
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	38	38
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25	8	33
Otro inmovilizado	58	49	107
	83	95	178
<u>Amortización</u>			
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	(1)	(1)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	(3)	(3)
Otro inmovilizado	(3)	(15)	(18)
	(3)	(19)	(22)
Valor neto contable	80	76	156

(8) Inmovilizaciones Financieras

Este epígrafe recoge las participaciones en empresas del grupo, cuyo movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.03	Aumentos	Saldos al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	50.470	13.522	63.992
Menos, provisiones	-	(9.727)	(9.727)
Valor neto Contable	50.470	3.795	54.265

Las principales inversiones del ejercicio se corresponden con la adquisición por importe de 10,6 millones de euros de la participación en el 100% del capital social de la sociedad GAM Madrid, S.L. y del 50% de la sociedad GAM Sureste, S.L., por importe de 2 millones de euros. El importe provisionado se corresponde íntegramente a la sociedad GAM Noroeste, S.L.

El detalle del porcentaje de participación (tanto directo como indirecto) y su coste, así como los fondos propios de las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Empresa/domicilio social	Miles de euros					Resultado de 2004
	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Coste de participación	Capital	Reservas	
Gam Noroeste, S.L. (Llanera, Asturias)	100%	-	15.330	140	152	3.306
Gam Canarias, S.L. (Fuerteventura) (*)	100%	-	30	30	-	(1)
Gam Sureste, S.L. (Granada) (*)	50%	50%	2.000	60	1.434	463
Gam Norte, S.L.: (*) (Baracaldo, Vizcaya)	100%	-	3	3	-	-
Gam Este, S.L. (Barcelona) (*)	100%	-	60	60	-	(27)
Aldaiturriaga, S.A. (Baracaldo, Vizcaya)	100%	-	15.992	1.167	12.261	6.087
Gam Levante, S.L. (Valencia) (*)	100%	-	60	60	-	(1)
Gam Madrid, S.L. (Madrid)	100%	-	10.557	3.185	6.643	840
Gam Suroeste, S.L. (Sevilla)	100%	-	19.960	93	7.288	3.773
			<u>63.992</u>	<u>4.798</u>	<u>27.778</u>	<u>14.440</u>

(*) Datos no auditados

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

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

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

(9) Deudores

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudora	2.743	596
Clientes, empresas del grupo (nota 14)	272	93
Personal y otros	83	-
	<u>3.098</u>	<u>679</u>

Los saldos deudores con la Hacienda Pública recogen 2,5 millones de euros de deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicación generadas en el ejercicio 2004. El Consejo de Administración de la Sociedad considera razonable su compensación futura de acuerdo con la legislación contable vigente al respecto.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

(10) Inversiones financieras temporales

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Dividendos pendientes de cobro (nota 14)	14.399	-
Créditos a empresas del grupo (nota 14)	2.740	-
Imposiciones a plazo fijo	31	-
	<u>17.170</u>	<u>-</u>

(11) Fondos Propios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004, es como sigue:

	Miles de euros				Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	
Saldos al 31.12.03	29.939	-	(2)	(1.163)	28.774
Aplicación del resultado de 2003		-	(1.163)	1.163	-
Ampliaciones de capital	4.583	10	-	-	4.593
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	9.149	9.149
Saldos al 31.12.04	<u>34.522</u>	<u>10</u>	<u>(1.165)</u>	<u>9.149</u>	<u>42.516</u>

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

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

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Las participaciones de tipo A otorgan el derecho a percibir un dividendo de modo preferente y adicional al ordinario que en su caso se declare. Asimismo, otorgan derecho preferente en el cálculo de la cuota de liquidación de cada una de las participaciones de esta clase y un derecho preferente en el cálculo del precio en caso de que la Junta General acuerde la venta forzosa de dichas participaciones.

Los socios de la Sociedad y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Participaciones		Porcentaje de participación
	Tipo A	Tipo B	
Inversiones en Alquiler de Maquinaria I, S. Á R.L.	4.492.503	6.738.757	32,5 %
Inversiones en Alquiler de Maquinaria II, S. Á R.L.	1.049.077	1.573.615	7,6 %
Dinamia Capital Privado, S.A. SCR	5.541.580	8.312.372	40,1 %
Caja de Ahorros de Asturias	1.341.550	2.012.323	9,7 %
Equipo directivo de la Sociedad	294.688	3.165.606	10,1 %
	<u>12.719.398</u>	<u>21.802.673</u>	<u>100%</u>

(12) Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	7.416
Acreeedores por arrendamiento financiero	61
	<u>7.477</u>

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

Tipo	Miles de euros		Tipo de interés	Fecha del último vencimiento
	Importe original	Saldos al 31.12.04		
Préstamo	5.000	4.500	Euribor +0,9	27.06.09
Préstamo	5.000	4.895	Euribor +0,9	29.12.09
	<u>10.000</u>	9.395		
Menos, vencimientos a corto plazo		<u>(1.979)</u>		
		<u>7.416</u>		

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

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

	Miles de euros
2006	2.000
2007	2.000
2008	1.994
2009	1.483
	<u>7.477</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de las deudas a corto plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	5.562
Acreedores por arrendamiento financiero	23
	<u>5.585</u>

El importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2004 de las pólizas de crédito asciende a 2,8 millones de euros.

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

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Este epígrafe recoge las deudas a largo plazo originadas por la adquisición de las acciones y/o participaciones de algunas de las sociedades del grupo, a los antiguos accionistas de las mismas. Su detalle, clasificado en función de su vencimiento, es como sigue:

	Miles de euros
2005	4.616
2006	5.040
2007	3.302
2008	1.281
	<u>(4.616)</u>
Menos parte a corto plazo (nota 15)	<u>9.623</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

(14) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos deudores	
Clientes, empresas del grupo (nota 9)	<u>272</u>
Inversiones financieras temporales	
Dividendos pendientes de cobro (nota 10)	14.399
Créditos a corto plazo (nota 10)	<u>2.740</u>
	<u>17.139</u>
Saldos acreedores	
Créditos a corto plazo	4.175
Otros saldos deudores	<u>86</u>
	<u>4.261</u>

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

La información relativa a las transacciones efectuadas en 2004 con empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros				
	Ventas netas	Otros ingresos de explotación	Gastos de explotación	Dividendos	Gastos financieros
Gam Noroeste, S.L.	361	14	30	14.230	42
Gam Canarias, S.L.	4	-	-	-	-
Gam Sureste, S.L.	62	74	-	-	-
Gam Este, S.L.	-	1	-	-	-
Aldaiturriaga, S.A.	452	12	-	2.500	-
Gam Madrid, S.L.	197	284	10	-	-
Aldaiturriaga Portugal					
Aluguer de Equipamentos de					
Elevação e Transporte, Lda.	24	6	-	-	-
Gam Suroeste, S.L.	199	-	-	2.000	21
	<u>1.299</u>	<u>391</u>	<u>40</u>	<u>18.730</u>	<u>63</u>

En el ejercicio 2003, la Sociedad formalizó con diversas sociedades del Grupo diversos contratos de colaboración en virtud de los cuales la Sociedad presta una serie de servicios, propios de una sociedad matriz, y por los que recibirá unos honorarios iguales al 1,5% de la cifra de ventas de las distintas sociedades del Grupo. Dichos ingresos se encuentran registrados como "Ventas netas".

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

(15) Otras Deudas no Comerciales

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Otras deudas	4.616	2.690
Administraciones públicas	154	28
Remuneraciones pendientes de pago	151	32
	<u>4.921</u>	<u>2.750</u>

Otras deudas recoge el importe pendiente de pago a corto plazo por la adquisición durante el ejercicio 2003 de las acciones y/o participaciones de determinadas sociedades del grupo (véase nota 13).

(16) Situación Fiscal

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

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

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	7.114
Compensación de bases imponible negativas	<u>(1.623)</u>
Base imponible fiscal	<u>5.491</u>

El impuesto sobre sociedades corriente ha quedado reducido en la cuantía de 4,5 millones de euros por deducciones por doble imposición de dividendos internos. En consecuencia la Sociedad tiene pendientes de compensación 2,5 millones de euros que ha activado en el presente ejercicio al considerar razonable la compensación de las mismas en ejercicios futuros de acuerdo con la legislación contable vigente al respecto (Nota 9).

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2004 bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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

(17) Ingresos y gastos

a) Gastos de Personal

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos y salarios	625	162
Seguridad social a cargo de la empresa	97	18
	<u>722</u>	<u>180</u>

b) Otros Gastos de Explotación

Su desglose es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Servicios de profesionales independientes	818	1.237
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	437	74
Otros gastos de explotación	423	42
	<u>1.676</u>	<u>1.353</u>

(18) Otra información

a) Número medio de empleados

El número medio de empleados en 2004, distribuido por categorías, es como sigue:

Dirección	7
Administración	<u>4</u>
	<u>11</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

b) Información relativa al Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante 2004 remuneraciones por importe de 287 miles de euros.

No existen compromisos en materia de fondos de pensiones ni seguros de vida con los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2004.

c) Remuneración a los Auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales prestados a la Sociedad por el auditor principal durante el ejercicio 2004 ascendieron a 15.000 euros.

(19) Información sobre Medioambiente

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad descrita en la nota 1, ésta no ha realizado inversiones ni incurrido en gastos significativos en relación con la protección del medioambiente, no habiendo recibido la Sociedad subvenciones de naturaleza medioambiental durante el ejercicio 2004. Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias medioambientales de carácter significativo.

(20) Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad ha formalizado dos operaciones de afianzamiento por un importe total de 3.320 miles de euros, en virtud de las cuales se constituye en fiador de determinadas operaciones realizadas por sus sociedades participadas.

Asimismo, la Sociedad dominante ha recibido avales de una entidad bancaria por importe de 3.000 miles de euros en relación a la compra de una de sus sociedades participadas.

(21) Operaciones con derivados financieros

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad tiene contratado con una entidad financiera dos operaciones con derivados financieros, con el propósito de cubrir parcialmente su exposición y la de otras sociedades de su mismo grupo, a subidas en los tipos de interés. Estas operaciones, de carácter no genuino, no cumplen las condiciones necesarias para ser consideradas como de cobertura. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene constituida una provisión para riesgos y gastos por importe de 781 miles de euros como resultado de las pérdidas devengadas a dicha fecha de las operaciones contratadas, de los que 489 miles de euros han sido cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

(22) Acontecimientos Posteriores al Cierre

No han acaecido hechos significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 que afecten a las cuentas anuales a dicha fecha.

(23) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Aplicaciones	2004	2003	Orígenes	2004	2003
Recursos aplicados en las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones	19.484	(834)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2	4	Aportaciones de los accionistas:		
Adquisiciones de inmovilizado	394	51.744	Ampliaciones de capital y prima de emisión	4.593	29.936
Gastos de establecimiento	47	321	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5	-
Inmovilizaciones inmateriales	252	63	Deudas a largo plazo con entidades de créditos y otros acreedores a largo plazo	-	16.977
Inmovilizaciones materiales	95	83			
Inmovilizaciones financieras	13.182	51.277			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	217	-	Enajenación de inmovilizado	-	807
			Inmovilizaciones financieras	-	807
Aumento del capital circulante	10.287	-	Disminución del capital circulante	-	4.862
Total aplicaciones	24.082	51.748	Total orígenes	24.082	51.748

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

a) Variaciones en el capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	2.419	-	679	-
Acreedores	-	10.118	-	5.638
Inversiones financieras temporales	17.170	-	-	-
Tesorería	819	-	94	-
Ajustes por periodificación	-	3	3	-
	<u>20.408</u>	<u>10.121</u>	<u>776</u>	<u>5.638</u>
Variación del capital circulante		<u>10.287</u>	<u>4.862</u>	

b) Recursos procedentes de las operaciones:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio beneficio/(pérdida)	9.149	(1.163)
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	119	37
Resultados negativos con productos financieros y otros instrumentos similares	489	292
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	<u>9.727</u>	<u>-</u>
Total recursos procedentes/(aplicados) en las operaciones	<u>19.484</u>	<u>(834)</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

La sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.L. en adelante GAM, es sociedad matriz del grupo de sociedades líder en España dedicado al alquiler de maquinaria. Durante el ejercicio 2004 se ha consolidado el liderazgo del grupo en el sector del alquiler de maquinaria mediante la adquisición de dos nuevas sociedades una en Andalucía (TC Renta Más, S.A.) y otra en Madrid (Safe 2000, S.L.) y la apertura de 9 delegaciones incluyendo zonas como Cataluña y Canarias en donde GAM no tenía presencia.

El crecimiento y la consolidación del grupo ha permitido que la sociedad cumpla holgadamente con el plan de negocio previsto para el ejercicio 2004 registrando un beneficio después de impuestos de 9.149 miles de euros y nos hace ser optimistas ante la situación que se presenta para el ejercicio 2005.

Para el ejercicio 2005, la compañía tiene un ambicioso plan de negocio y unas buenas perspectivas de crecimiento que le permitirán incrementar su posición de liderazgo en el mercado, mediante la inversión en nuevas compañías y la apertura de nuevas delegaciones.

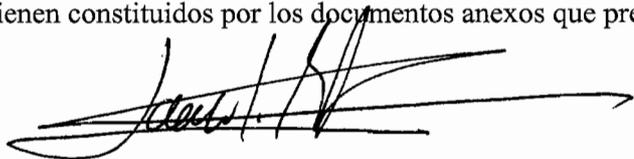
El área de investigación y desarrollo no es determinante para el tipo de negocio de la sociedad por lo que no se han realizado inversiones en este apartado durante el ejercicio 2004.

La sociedad no ha realizado operaciones de adquisición de acciones propias durante el ejercicio 2004.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

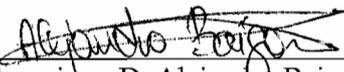
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.L. en fecha 31 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.



Presidente:

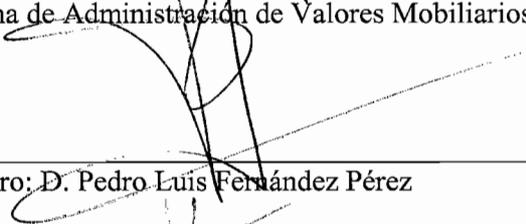
D. Lorenzo J. Martínez Márquez
En su nombre propio y en representación de
Nmas1 Capital Privado SGEGR, S.A.



Consejero: D. Alejandro Baigorri Moreno-Luque



Consejero: D. Ricardo Martínez Gabino,
En nombre y representación de
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.



Consejero: D. Pedro Luis Fernández Pérez



Secretario no Consejero: D. Francisco J. Martínez Maroto