

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

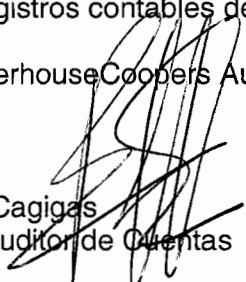
Hemos auditado las cuentas anuales de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 13 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable, que incluía una salvedad en uniformidad con la que estábamos de acuerdo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. al 31 de diciembre de 2005 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 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.


Enrique Cagigas
Socio - Auditor de Cuentas

3 de mayo de 2006



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año **2006** N° **A1-007605**
COPIA GRATUITA

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2005
e Informe de Gestión del ejercicio 2005

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de euros)**

Activo	2005	2004	Pasivo	2005	2004
Inmovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	197	270	Capital suscrito	34.522	34.522
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	484	279	Prima de emisión	10	10
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	264	156	Reserva Legal	915	-
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	53.441	54.265	Otras Reservas	8.234	-
Total inmovilizado	54.386	54.970	Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.165	(1.165)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	296	6	Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	12.890	9.149
Activo circulante			Total fondos propios	55.406	42.516
Existencias	8	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	5
Deudores (nota 9)	12.243	3.098	Provisiones para riesgos y gastos (nota 21)	906	781
Inversiones Financieras Temporales (nota 10)	23.115	17.170	Acreedores a largo plazo		
Tesorería	810	914	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	7.318	7.477
Ajustes por periodificación	-	-	Otros acreedores a largo plazo (nota 13)	4.734	9.623
Total activo circulante	36.176	21.182	Total acreedores a largo plazo	12.052	17.100
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 12)	12.529	5.585
			Empresas del grupo (nota 14)	2.052	4.261
			Acreedores comerciales	1.880	989
			Otras deudas no comerciales (nota 15)	5.545	4.921
			Total acreedores a corto plazo	22.006	15.756
			Ajustes por periodificación	488	-
Total activo	90.858	76.158	Total pasivo	90.858	76.158

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresadas en miles de euros)

Gastos	2005	2004	Ingresos	2005	2004
Aprovisionamientos	107	93	Ventas netas (nota 14)	3.136	1.299
Gastos de personal (nota 17)	1.069	722	Otros ingresos de explotación	32	483
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	193	119			
Otros gastos de explotación (nota 17)	3.213	1.676			
Total gastos de explotación	4.582	2.610	Total ingresos de explotación	3.168	1.782
Gastos financieros y otros gastos asimilados	1.096	581	Pérdidas de explotación	1.414	828
Resultados negativos con productos financieros y otros instrumentos similares (nota 21)	125	489	Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo (nota 14)	16.633	18.730
Total gastos financieros	1.221	1.070	Intereses e ingresos asimilados	23	5
Resultados financieros positivos	15.435	17.665	Total ingresos financieros	16.656	18.735
Beneficio de las actividades ordinarias	14.021	16.837	Resultados financieros negativos	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.114	9.727	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	533	-	Ingresos extraordinarios	19	4
Total gastos extraordinarios	1.647	9.727	Total ingresos extraordinarios	19	4
Beneficio antes de impuestos	12.393	7.114	Resultados extraordinarios negativos	1.628	9.723
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	(497)	(2.035)	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Beneficios del ejercicio	12.890	9.149	Pérdidas del ejercicio	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Expresada en miles de euros)

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (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).

Estas Cuentas Anuales que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de abril de 2006, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. A la fecha de formulación la Sociedad había iniciado los trámites y análisis pertinentes para su salida a bolsa.

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.

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes del ejercicio 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea en documento aparte de estas cuentas anuales. Según se desprende de las citadas cuentas anuales consolidadas, los activos consolidados, el resultado consolidado del ejercicio 2005 y los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2005 de la Sociedad y sus sociedades dependientes ascendieron a 324,7, 12,9 y 63 millones de euros, respectivamente.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

3. Distribución de Resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Socios la siguiente distribución del beneficio del ejercicio 2005:

	Miles de euros
Base de reparto	<u>12.890</u>
A reserva legal	1.289
A reservas voluntarias	<u>11.601</u>
	<u>12.890</u>

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 2004 y 2005, 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 traspasa 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.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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:

Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	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".

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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.

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.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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.

5. Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, es el siguiente:

	Miles de euros		
	<u>Saldos al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>
Gastos de constitución	7	-	7
Gastos de primer establecimiento	10	-	10
Gastos de ampliación de capital	351	-	351
	<u>368</u>	<u>-</u>	<u>368</u>
Menos, amortización acumulada	<u>(98)</u>	<u>(73)</u>	<u>(171)</u>
Valor neto contable	<u>270</u>		<u>197</u>

6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005, es el siguiente:

	Miles de euros		
	<u>Saldos al 31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>
Coste			
Concesiones administrativas, licencias, patentes y marcas	1	-	1
Aplicaciones informáticas	217	298	515
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	97	-	97
	<u>315</u>	<u>298</u>	<u>613</u>
Amortización			
Aplicaciones informáticas	(20)	(77)	(97)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(16)	(16)	(32)
	<u>(36)</u>	<u>(93)</u>	<u>(129)</u>
Valor neto contable	<u>279</u>	<u>205</u>	<u>484</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

7. Inmovilizaciones Materiales

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2005, es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.04	Altas	Saldos al 31.12.05
Coste			
Terrenos y construcciones	-	5	5
Instalaciones técnicas y maquinaria	38	5	43
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	33	11	44
Otro inmovilizado	107	35	142
Anticipos e Inmovilizado en curso	-	79	79
	178	135	313
Amortización			
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1)	(4)	(5)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3)	(4)	(7)
Otro inmovilizado	(18)	(19)	(37)
	(22)	(27)	(49)
Valor neto contable	156	108	264

8. Inmovilizaciones Financieras

Este epígrafe recoge las participaciones en empresas del grupo, cuyo movimiento en el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.04	Aumentos	Bajas	Saldos al 31.12.05
Participaciones en empresas del grupo	63.992	1.439	(1.149)	64.282
Menos, provisiones	(9.727)	(1.114)	-	(10.841)
Valor neto Contable	54.265	325	(1.149)	53.441

Las principales inversiones del ejercicio se corresponden con la adquisición por importe de 1.015 miles de euros de la participación en el 99,98% del capital social de la sociedad Aldaiturriaga Portugal Ltda. y 300 miles de euros correspondientes al ajuste del precio de compra del 50% de la participación en GAM Sureste S.L.U El importe provisionado se corresponde principalmente a la sociedad Aldaiturriaga Portugal Ltda.

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 2005 es el siguiente:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Miles de euros						
Empresa/domicilio social	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Coste de participación	Capital	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado de 2005
Gam Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias)	100%	-	15.028	140	152	4.416
Gam Canarias, S.L.U (Fuerteventura) (*)	100%	-	30	30	(1)	743
Gam Sureste, S.L.U. (Granada)	50%	50%	2.210	60	1.437	1.069
Gam Norte, S.L.U(*) (Baracaldo, Vizcaya)	100%		60	60	-	178
Gam Este, S.L.U (Barcelona) (*)	100%		60	60	(27)	34
Aldaiturriaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya)	100%		15.405	1.167	12.260	2.417
Gam Levante Alquiler de Maquinaria S.L.U (Valencia) (*)	100%		60	60	-	(4)
Gam Madrid, S.L.U (Madrid)	100%		10.387	3.185	(639)	492
J.Crespo Maquinaria, S,A,U, (Madrid)	50%	100%	-	463	3.417	2.839
Gam Suroeste, S.L.U (Sevilla)	100%		19.961	92	7.291	5.163
Aldaiturriaga Portugal aluguer de equipamentos de elevação e transporte, Lda. (*)	99%		1.015	1.015	16	(64)
Gam Noreste, S.L.U (*)	100%		3	3	-	-
Gam Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	100%		3	3	-	-
Gam Renove, S.A.U (*)	100%		60	60	-	-
			<u>64.282</u>	<u>6.398</u>	<u>23.906</u>	<u>17.283</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.U., Aldaiturriaga, S.A.U, GAM Madrid, S.L.U. y GAM Suroeste, S.L.U, 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.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

9. Deudores

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hacienda Pública, deudora	1.924	2.743
Clientes, empresas del grupo (nota 14)	10.314	272
Personal y otros	5	83
	<u>12.243</u>	<u>3.098</u>

Los saldos deudores con la Hacienda Pública se componen en su mayoría 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.

10. Inversiones financieras temporales

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dividendos pendientes de cobro (nota 14)	19.923	14.399
Créditos a empresas del grupo (nota 14)	3.164	2.740
Depósitos y fianzas a corto plazo	28	31
	<u>23.115</u>	<u>17.170</u>

11. Fondos Propios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2005, es como sigue:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.04	34.522	10	(1.165)	-	-	9.149	42.516
Aplicación del resultado de 2004	-	-	1.165	915	7.069	(9.149)	-
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	12.890	12.890
Saldos al 31.12.05	<u>34.522</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>915</u>	<u>7.069</u>	<u>12.890</u>	<u>55.406</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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

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

Los socios de la Sociedad y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2005 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 2005 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	7.277
Acreedores por arrendamiento financiero	41
	<u>7.318</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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	Saldo al 31.12.05		
Préstamo	5.000	3.500	Euribor + 0,9	27.06.09
Préstamo	5.000	3.916	Euribor + 0,9	29.12.09
Póliza de crédito	1.000	1.000	Euribor + 0,05	03.06.07
Póliza de crédito	1.000	840	Euribor+ 0,75	22.03.08
	<u>12.000</u>	<u>9.256</u>		
Menos, vencimientos a corto plazo		<u>(1.979)</u>		
		<u>7.277</u>		

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

	Miles de euros
2006	12.529
2007	3.007
2008	2.827
2009	1.484
2010 y posteriores	<u>19.847</u>
Menos, vencimientos a corto plazo	<u>(12.529)</u>
	<u>7.318</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2005 de las deudas a corto plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	12.512
Acreedores por arrendamiento financiero	<u>17</u>
	<u>12.529</u>

El importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2005 de las pólizas de crédito asciende a 227 miles 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.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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:

	<u>Miles de euros</u>
2006	5.190
2007	3.302
2008	1.432
2009	-
	<hr/> 9.924
Menos parte a corto plazo (nota 15)	(5.190)
	<hr/> <u>4.734</u>

14. Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos deudores	
Clientes, empresas del grupo (nota 9)	<hr/> 10.314
Inversiones financieras temporales	
Dividendos pendientes de cobro (nota 10)	19.923
Créditos a corto plazo (nota 10)	<hr/> 3.164
	<hr/> <u>33.401</u>
Saldos acreedores	
Créditos a corto plazo	2.052
Otros saldos deudores	<hr/>
	<hr/> <u>2.052</u>

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

La información relativa a las transacciones efectuadas en 2005 con empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros			
	Ventas netas	Otros gastos de explotación	Dividendos	Gastos financieros
Gam Noroeste, S.L.U.	1.377	31	4.110	
Gam Canarias, S.L.U.	11			
Gam Sureste, S.L.U.	671		230	
Gam Este, S.L.U.	81			
Aldaiturriaga, S.A.U	22	108	6.087	
Gam Madrid, S.L.U	248	251	750	
Aldaiturriaga Portugal Aluguer Equipamentos de Elevação e Transpor Lda.	39			
Gam Suroeste, S.L.U	417		5.457	20
	134			
J.Crespo Maquinaria, S.A.U.	136			
	<u>3.136</u>	<u>390</u>	<u>16.634</u>	<u>20</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 2% de la cifra de ventas de las distintas sociedades del Grupo. Dichos ingresos se encuentran registrados como "Ventas netas".

15. Otras Deudas no Comerciales

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Otras deudas	5.190	4.616
Administraciones públicas	141	154
Remuneraciones pendientes de pago	214	151
	<u>5.545</u>	<u>4.921</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.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	12.393
Diferencias Permanentes	2.387
Compensación de bases imponibles negativas	(2)
Diferencias Temporales	(4)
	<hr/>
Base imponible fiscal	<u>14.774</u>

El impuesto sobre sociedades corriente ha quedado reducido en la cuantía de 5,7 millones de euros por deducciones por doble imposición de dividendos internos. En consecuencia la Sociedad tiene pendientes de compensación 2 millones de euros activadas en el ejercicio 2004 (Nota 9).

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2005 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	911	625
Seguridad social a cargo de la empresa	158	97
	<hr/>	<hr/>
	<u>1.069</u>	<u>722</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

b) Otros Gastos de Explotación

Su desglose es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Servicios de profesionales independientes	2.068	816
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	591	437
Otros gastos de explotación	554	423
	<u>3.213</u>	<u>1.676</u>

18) Otra información

a) Número medio de empleados

El número medio de empleados en 2005, distribuido por categorías, es como sigue:

	Numero de empleados medio
Dirección	7
Administración	15
	<u>22</u>

b) Información relativa al Consejo de Administración

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM durante el ejercicio 2005 han ascendido a 478 miles de euros (296 miles de euros en 2004).

Durante el ejercicio 2005 la remuneración devengada a la Alta Dirección de la sociedad, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 437 miles de euros (340 miles de euros en 2004).

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

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

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

c) Artículo 127

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se ofrece a continuación la siguiente información correspondiente a 31 de diciembre de 2005:

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

Ninguna

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

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

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

Ninguna

d) Remuneración a los Auditores

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales prestados a la Sociedad por el auditor principal durante el ejercicio 2005 ascendieron a 15.000 euros.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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 2005. 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 2.494 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 2005, 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 2005, la Sociedad tiene constituida una provisión para riesgos y gastos por importe de 906 miles de euros como resultado de las pérdidas devengadas a dicha fecha de las operaciones contratadas, de los que 125 miles de euros han sido cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

22. Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la sociedad matriz del grupo General de Alquiler de Maquinaria, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

23. Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Aplicaciones	2005	2004	Orígenes	2005	2004
Recursos aplicados en las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones	14.317	19.484
Gastos a distribuir en varios ejercicios	290	2			
Adquisiciones de inmovilizado		394	Aportaciones de los accionistas:		
Gastos de establecimiento	-	47			
Inmovilizaciones inmateriales	298	252	Ampliaciones de capital y prima de emisión		4.593
Inmovilizaciones materiales	135	95	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		5
Inmovilizaciones financieras	1.439	13.182	Deudas a largo plazo con entidades de créditos y otros acreedores a largo plazo	1.840	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	6.888	217			
			Enajenación de inmovilizado		-
			Inmovilizaciones financieras	1.149	-
Aumento del capital circulante	<u>8.256</u>	<u>10.287</u>	Disminución del capital circulante	-	-
Total aplicaciones	<u>17.306</u>	<u>24.082</u>	Total orígenes	<u>17.306</u>	<u>24.082</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

a) Variaciones en el capital circulante

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	8	-		
Deudores	9.145		2.419	-
Acreedores	-	6250	-	10.118
Inversiones financieras temporales	5.945		17.170	-
Tesorería	-	104	819	-
Ajustes por periodificación	-	488	-	3
	<u>15.098</u>	<u>6.842</u>	<u>20.408</u>	<u>10.121</u>
Variación del capital circulante		<u>8.256</u>		<u>10.287</u>

b) Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio beneficio/(pérdida)	12.890	9.149
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	193	119
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 21)	125	489
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.114	9.727
Disminuciones:		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(5)	-
Total recursos procedentes/(aplicados) en las operaciones	<u>14.317</u>	<u>19.484</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

Evolución de la actividad de la sociedad

La sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A., en adelante GAM, es sociedad matriz del grupo de sociedades líder en España dedicado al alquiler de maquinaria. Durante el ejercicio 2004 se consolidó 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 donde GAM no contaba con presencia.

Continuando con esta tendencia en el ejercicio 2005, el grupo ha adquirido una nueva sociedad en Madrid (J. Crespo Maquinaria, S.A.) ubicada en la zona sur de Madrid y dedicada al alquiler de maquinaria sin operario, permitiendo esta adquisición consolidar su presencia en Madrid y Toledo. Al mismo tiempo se ha producido la apertura de 9 delegaciones, éstas han sido: Lugo, Orense, Salamanca, Santiago de Compostela, Zaragoza, Segovia, Toledo, Tenerife y Mérida, que impulsaron el crecimiento orgánico de la sociedad en 2005 con el objeto de garantizar una cobertura óptima hacia nuestros clientes.

La sociedad ha cumplido holgadamente con el plan de negocio previsto para el ejercicio 2005, presentado un beneficio después de impuestos de 12.890 miles de euros.

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

Para el ejercicio 2006 y siguientes el grupo continua con un ambicioso plan de negocio y unas buenas perspectivas de crecimiento que le permitirá incrementar su posición de liderazgo en el mercado, mediante la inversión en nuevas compañías y la apertura de nuevas delegaciones.

En cuanto a los sistemas informáticos de la sociedad, en la actualidad se están terminando de realizar las inversiones para lograr la integración bajo un único sistema de control de gestión unificado de todas las áreas de negocio. Durante el ejercicio 2006 se espera completar este proceso.

Perspectivas de futuro de la Sociedad

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

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

En cuanto al volumen de endeudamiento, el grupo considera que el retorno de la inversión seguirá siendo alto y que no habrá ningún problema, dados los altos márgenes que tiene y que mantendrá el grupo, en hacer frente a sus obligaciones.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Medioambiente

La sociedad ha adoptado las medidas que ha considerado necesarias para la protección del medio ambiente y la minimización de cualquier potencial impacto medioambiental que se pudiera derivar de la actividad del grupo, de acuerdo con lo exigido por la legislación en vigor.

Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2005 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

La sociedad no ha realizado operaciones de adquisición de acciones propias durante el ejercicio 2005.

Recursos humanos

La sociedad, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2005 asciende a 22 empleados, lo que ha permitido controlar desde el punto de vista grupo parámetros de gestión del grupo. El grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la sociedad, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

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

Instrumentos financieros

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

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

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

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

interés implícito, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

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

(b) Riesgo de crédito

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

(c) Riesgo de liquidez

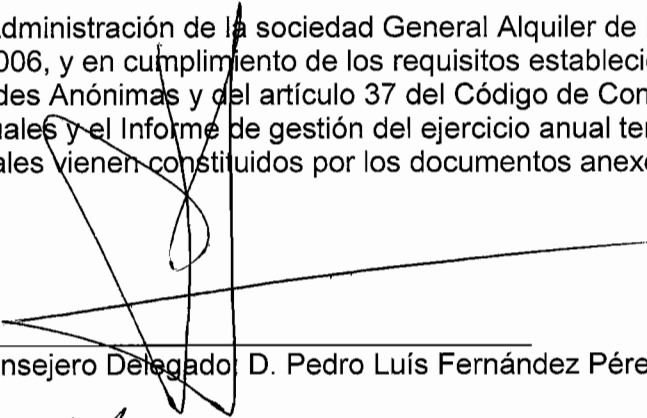
La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos de generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro elevado, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

2

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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

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

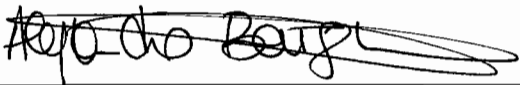


Presidente y Consejero Delegado: D. Pedro Luis Fernández Pérez




Consejero:

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



Consejero: D. Alejandro Baigorri Moreno-Luque



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



Secretario no Consejero: D. Francisco J. Martínez Maroto