

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006  
e Informe de gestión del ejercicio 2006

## 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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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

18 de abril de 2007

# **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2006  
e Informe de Gestión del ejercicio 2006

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en miles de euros)**

Activo	2006	2005	Pasivo	2006	2005
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios (nota 11)</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)	661	197	Capital suscrito	28.500	34.522
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	586	484	Prima de emisión	48.566	10
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	486	264	Reserva Legal	2.204	915
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	66.301	53.441	Reservas para acciones propias	1.213	-
Acciones Propias (nota 11)	1.213	-	Otras Reservas	11.298	8.234
Total inmovilizado	69.247	54.386	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.165)	(1.165)
			Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	7.405	12.890
Gastos a distribuir en varios ejercicios	98	296	Total fondos propios	98.021	55.406
<b>Activo circulante</b>					
Existencias	8	8	Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	691	906
Deudores (nota 9)	23.069	12.243	Acreedores a largo plazo		
Inversiones Financieras Temporales (nota 10)	24.044	23.115	Deudas con entidades de crédito (nota 13)	5.052	7.318
Tesorería	353	810	Otros acreedores a largo plazo (nota 14)	1.281	4.734
Ajustes por periodificación	-	-	Total acreedores a largo plazo	6.333	12.052
Total activo circulante	47.474	36.176	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 13)	3.978	12.529
			Empresas del grupo (nota 15)	1.077	2.052
			Acreedores comerciales	1.590	1.880
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	5.129	5.545
			Ajustes por periodificación	-	488
			Total acreedores a corto plazo	11.774	22.494
<b>Total activo</b>	<b>116.819</b>	<b>90.858</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>116.819</b>	<b>90.858</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresadas en miles de euros)**

Gastos	2006	2005	Ingresos	2006	2005
Aprovisionamientos	193	107	Prestación de servicios (nota 15)	3.278	3.136
Gastos de personal (nota 18)	3.320	1.069	Otros ingresos de explotación	35	32
Dotaciones para amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	360	193			
Otros gastos de explotación (nota 18)	5.934	3.213			
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>9.807</b>	<b>4.582</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>3.313</b>	<b>3.168</b>
Gastos financieros y otros gastos asimilados	1.324	1.096	Pérdidas de explotación	6.494	1.414
Resultados negativos con productos financieros y otros instrumentos similares (nota 22)	-	125	Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo (nota 15)	12.930	16.633
<b>Total gastos financieros</b>	<b>1.324</b>	<b>1.221</b>	Intereses e ingresos asimilados	282	23
			Resultados positivos con productos financieros y otros instrumentos similares	515	-
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>12.403</b>	<b>15.435</b>	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>13.727</b>	<b>16.656</b>
Beneficio de las actividades ordinarias	5.909	14.021			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.623	1.114	Resultados positivos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	684	-
Resultados negativos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	9	-	Resultados positivos por operaciones con acciones y obligaciones propias	259	-
Gastos extraordinarios	4	-	Ingresos extraordinarios	4	19
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	533			
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>1.636</b>	<b>1.647</b>	<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>947</b>	<b>19</b>
Beneficio antes de impuestos	5.220	12.393	Resultados extraordinarios negativos	689	1.628
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(2.185)	(497)			
Beneficios del ejercicio	7.405	12.890			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006

## **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006** (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 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.

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 28 de marzo de 2007, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

#### **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.

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes del ejercicio 2006 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 2006 y los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2006 de la Sociedad y sus sociedades dependientes ascendieron a 440, 17 y 114 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 2006:

	<b>Miles de euros</b>
Base de reparto	<u>7.405</u>
A reserva legal	741
A reservas voluntarias	<u>6.664</u>
	<u>7.405</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, 2005 y 2006, 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, imposiciones, así como dividendos pendientes de cobro, principalmente, valorándose en función del importe entregado y en función del importe pendiente de cobro en cada momento, respectivamente.

### e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

### f) 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.

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### g) Provisión para riesgos y gastos

#### 1) 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 tanto las pérdidas como los beneficios latentes de dichos contratos, al cierre de cada ejercicio, en la cuenta de pérdidas y ganancias, con cargo/abono al epígrafe de balance "Provisión para riesgos y gastos".

#### 2) Plan de opciones sobre acciones

La Sociedad ha elaborado en el presente ejercicio 2006 un plan de opciones sobre acciones que permite a un determinado colectivo de la Sociedad, establecido de antemano, la posibilidad de adquirir acciones de la Sociedad, una vez cumplan con los requisitos establecidos en el citado Plan.

La Sociedad ha registrado dicho compromiso con el colectivo adherido a dicho plan, como coste de personal, con abono al epígrafe de Provisión para riesgos y gastos del pasivo del balance de situación adjunto.

El registro como gasto de personal, se devengará durante los 3 años posteriores a la fecha de firma del citado plan, junio de 2006.

### h) 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.

### i) 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.

### j) 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.

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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.

La Sociedad tributa en el Régimen consolidado del Impuesto sobre Sociedades junto con las sociedades que constituyen su Grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados del Grupo.

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

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión.

### k) 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.

### l) 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.A.

### 5. Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.05	Altas	Saldos al 31.12.06
<b>Coste</b>			
Gastos de constitución	7	-	7
Gastos de primer establecimiento	10	-	10
Gastos de ampliación de capital	351	593	944
	<u>368</u>	<u>593</u>	<u>961</u>
<b>Amortización</b>	(171)	(129)	(300)
<b>Valor neto contable</b>	<u>197</u>		<u>661</u>

a) Gastos de ampliación de capital

Las adiciones del ejercicio 2006 por un importe de 593 miles de euros corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital escriturada con fecha 12 de junio de 2006.

### 6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.05	Altas	Saldos al 31.12.06
<b>Coste</b>			
Concesiones administrativas, licencias, patentes y marcas	1	-	1
Aplicaciones informáticas	515	283	798
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	97	-	97
	<u>613</u>	<u>283</u>	<u>896</u>
<b>Amortización</b>	(97)	(165)	(262)
Aplicaciones informáticas	(32)	(16)	(48)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(129)	(181)	(310)
<b>Valor neto contable</b>	<u>484</u>		<u>586</u>

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### 7. Inmovilizaciones Materiales

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2006, es como sigue:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Terrenos y construcciones	5	-	-	5
Instalaciones técnicas y maquinaria	43	14	(1)	56
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44	41	-	85
Otro inmovilizado	142	89	(25)	206
Anticipos e Inmovilizado en curso	79	154	-	233
	<u>313</u>	<u>298</u>	<u>(26)</u>	<u>585</u>
<b>Amortización</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5)	(7)	-	(12)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7)	(7)	-	(14)
Otro inmovilizado	(37)	(36)	-	(73)
	<u>(49)</u>	<u>(50)</u>	<u>-</u>	<u>(99)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>264</u>			<u>486</u>

#### a) Seguros

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

#### b) Totalmente amortizados

La Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados ni compromisos de compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 2006.

#### c) Garantías

Los elementos del inmovilizado no se encuentran afectos a garantías al 31 de diciembre de 2006.

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### 8. Inmovilizaciones Financieras

Este epígrafe recoge las participaciones en empresas del grupo, cuyo movimiento en el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Aumentos	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	64.282	13.799	-	78.081
Menos, provisiones	(10.841)	(1.623)	684	(11.780)
<b>Valor neto Contable</b>	<b>53.441</b>			<b>66.301</b>

Las principales inversiones del ejercicio se corresponden, principalmente, con la suscripción de la totalidad de las ampliaciones de capital social de la sociedad Aldaiturriaga Portugal Ltda. por importe de 3.500 miles de euros; GAM Madrid, S.L.U. por importe de 5.493 miles de euros y GAM Levante S.L.U por importe de 4.400 miles de euros.

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 2006 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 y prima de emisión	Reservas	Resultado de 2006
Gam Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias)	100%	-	15.028	140	764	6.575
Gam Canarias, S.L.U (Fuerteventura) (*)	100%	-	30	30	742	2.001
Gam Sureste, S.L. (Granada)	50%	50%	2.250	60	2.507	2.162
Gam Norte, S.L.U(*) (Baracaldo, Vizcaya)	100%		60	60	178	126
Gam Este, S.L.U (Barcelona) (*)	100%		60	60	6	588
Aldaituriaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya)	100%		15.405	1.167	10.678	3.824
Gam Levante Alquiler de Maquinaria S.L.U (Valencia)	100%		4.460	4.460	(4)	(408)
Gam Madrid, S.L.U (Madrid)	100%		15.880	15.099	805	1.275
Gam Madrid Sur, S.A.U, (Madrid)	-	100%	-	463	4.258	2.643
Gam Suroeste, S.L.U (Sevilla)	100%		19.961	93	7.766	5.333
Alcáiturriaga Portugal aluguer de equipamentos de elevação e transporte, Lda. (*)	99%		4.515	4.515	(879)	(1.048)
Gam Noreste, S.L.U (*)	100%		63	63	-	341
Gam Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	100%		60	60	-	224
Gam Renove, S.A.U (*)	100%		60	60	-	(1)
General Alquiler de Maquinaria Industrial, S.L.U (*)	100%		60	60	-	23
GAM Estructuras, S.L.U. (*)	100%		60	60	-	(143)
GAM Verde, S.L.U (*)	100%		60	60	-	(43)
GAM Vias, S.L.U (*)	100%		3	3	-	-
GAM Eventos, S.L.U (*)	100%		3	3	-	(1)
GAM Puertos, S.L.U (*)	100%		3	3	-	(1)
GAM Islas Baleares, S.L.U (*)	100%		60	60	-	(78)
			<u>78.081</u>			

(\*) Datos no auditados

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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 cotiza 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.

### 9. Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	153	-
Hacienda Pública, deudora (nota 17)	1.796	1.924
Clientes, empresas del grupo (nota 15)	21.118	10.314
Personal y otros	2	5
	<u>23.069</u>	<u>12.243</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 al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dividendos pendientes de cobro (nota 15)	21.577	19.923
Créditos a empresas del grupo (nota 15)	964	3.164
Depósitos y fianzas a corto plazo	27	28
Inversiones financieras temporales	1.476	-
	<u>24.044</u>	<u>23.115</u>

Con motivo de los excesos de tesorería la sociedad ha colocado partes de los excesos en fondos de inversión.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

11. Fondos Propios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2006, es como sigue:

	Miles de euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva Legal	Otras Reservas	Reserva para acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31.12.05</b>	<b>34.522</b>	<b>10</b>	<b>(1.165)</b>	<b>915</b>	<b>8.234</b>	<b>-</b>	<b>12.890</b>	<b>55.406</b>
Distribución del resultado de 2005	-	-	-	1.289	11.601	-	(12.890)	-
Reducciones de capital	(12.719)	-	-	-	-	-	-	(12.719)
Ampliaciones de capital	6.697	48.556	-	-	-	-	-	55.253
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(3.801)	3.801	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(4.736)	(2.588)	-	(7.324)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	7.405	7.405
<b>Saldos al 31.12.06</b>	<b>28.500</b>	<b>48.566</b>	<b>(1.165)</b>	<b>2.204</b>	<b>11.298</b>	<b>1.213</b>	<b>7.405</b>	<b>98.021</b>

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### a) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito está representado por 28.500.000 participaciones, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

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

Simultáneamente a dicha operación, se acuerda reducir el capital en el importe de 12.719 miles de euros mediante la amortización de 12.719.398 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una.

Los socios de la Sociedad que ostentan o representan más del 5% del capital social de la misma al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

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

La Sociedad durante el ejercicio 2006 ha culminado el proceso por el cual las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. Al 31 de diciembre de 2006 la totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial.

### b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### c) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### d) Otras Reservas

El movimiento del epígrafe de Otras Reservas se corresponde con la distribución de reservas a los antiguos accionistas de la Sociedad por importe de 4.736 miles de euros en virtud del acuerdo otorgado por la Junta General de Accionistas de fecha 3 de mayo de 2006, así como la reclasificación por importe de 3.801 miles de euros a Reservas por acciones propias por el coste histórico de las mismas.

Esta reserva es de libre distribución.

### e) Autocartera

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

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad dominante durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Inmovilizado		
	Número de acciones	Miles de euros	
		Coste	Precio medio de adquisición(€)
<b>Saldo al 31.12.05</b>	-	-	-
Adquisiciones	446.825	4.868	10,89
Enajenaciones	103.288	1.067	10,33
<b>Saldo al 31.12.06</b>	343.537	3.801	11,06
<b>Menos provisión</b>	-	2.588	-
<b>Saldo al 31.12.06</b>	343.537	1.213	3,53

El destino final previsto para estas acciones es la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones (ver Nota 12).

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

El importe de la reserva correspondiente a estas acciones asciende a 1.213 miles de euros, una vez descontado el importe de la provisión dotada de acuerdo con la norma de valoración correspondiente del Plan General Contable en vigor.

### 12. Provisiones de riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Aumentos	Bajas	
Plan opciones sobre acciones	-	525	-	525
Operaciones con derivados financieros (nota 22)	906	149	(889)	166
	<u>906</u>	<u>674</u>	<u>(889)</u>	<u>691</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del grupo referenciado al valor de las acciones de la Sociedad, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción. La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con principios y normas generalmente aceptados ha dotado una provisión de riesgos y gastos por importe de 525 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 derivado del mantenimiento de dicho plan social (ver Nota 18 a)).

### 13. Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2006 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	5.036
Acreedores por arrendamiento financiero	16
	<u>5.052</u>

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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

Tipo	Miles de euros		Fecha del último vencimiento
	Importe original	Saldos al 31.12.06	
Préstamo	5.000	2.500	27.06.09
Préstamo	5.000	2.937	29.12.09
Póliza de crédito	1.800	1.484	22.12.08
Póliza de crédito	1.000	3	05.04.09
Póliza de crédito	2.000	85	19.11.08
Póliza de crédito	1.000	6	15.01.10
	<u>15.800</u>	<u>7.015</u>	
Menos, vencimientos a corto plazo		<u>(1.979)</u>	
		<u>5.036</u>	

Todos los préstamos tienen intereses referenciados al Euribor más un diferencial que varía dependiendo de cada préstamo/póliza de crédito.

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

	Miles de euros
2007	1.979
2008	3.571
2009	<u>1.481</u>
Menos, vencimientos a corto plazo	<u>(1.979)</u>
	<u>5.052</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2006 de las deudas a corto plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

Tipo	Miles de euros		Fecha del último vencimiento
	Importe original	Saldos al 31.12.06	
Préstamo	5.000	1.000	27.06.09
Préstamo	5.000	979	29.12.09
Póliza de crédito	1.800	72	15.06.07
Póliza de crédito	2.000	1.906	05.12.07
Póliza de arrendamiento financiero	-	21	-
	<u>13.800</u>	<u>3.978</u>	

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

El importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2006 de las pólizas de crédito asciende a 5.065 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.

### 14. 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:

	<b>Miles de euros</b>
2007	3.303
2008	1.281
	<hr/>
Menos parte a corto plazo (nota 16)	(3.303)
	<hr/>
	1.281

### 15. Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Saldos deudores	
Clientes, empresas del grupo (nota 9)	21.118
	<hr/>
Inversiones financieras temporales	
Dividendos pendientes de cobro (nota 10)	21.577
Créditos a corto plazo (nota 10)	964
	<hr/>
	22.541
	<hr/>
Saldos acreedores	
Créditos a corto plazo	1.077
	<hr/>

Créditos a corto plazo recoge la financiación concedida 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 2006 con empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros			Ingresos financieros
	Prestación de servicios	Otros gastos de explotación	Dividendos	
Gam Noroeste, S.L.U.	1.160	9	5.930	-
Gam Canarias, S.L.U.	16	3	-	-
Gam Sureste, S.L.	296	-	-	-
Gam Este, S.L.	83	-	-	2
Aldaiturriaga, S.A.U	14	23	4.000	-
Gam Madrid, S.L.U	400	44	-	-
Aldaiturriaga Portugal Aluguer de Equipamentos de Elevação e Transporte, Lda.	43	-	-	-
Gam Suroeste, S.L.U	528	-	3.000	-
Gam Levante, S.L.U	166	-	-	-
Gam Noreste, S.L.U	82	-	-	-
Gam Energia, S.L.U	5	-	-	7
Gam Norte, S.L.U.	4	-	-	-
Gam Industrial, S.L.U.	21	-	-	-
Gam Estructuras, S.L.U.	55	-	-	3
Gam Verde, S.L.U.	24	-	-	-
Gam Islas Baleares, S.L.U.	158	-	-	-
J.Crespo Maquinaria, S.A.U.	223	-	-	-
	<u>3.278</u>	<u>79</u>	<u>12.930</u>	<u>12</u>

La Sociedad tiene formalizado 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 "Prestaciones de servicios".

### 16. Otras deudas no comerciales

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otras deudas	3.303	5.190
Administraciones públicas	1.377	141
Remuneraciones pendientes de pago	449	214
	<u>5.129</u>	<u>5.545</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 14).

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### 17. 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 Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre sociedades, basándose en los beneficios consolidados de Grupo. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación Consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente, y contabilizar el Impuesto sobre sociedades a pagar o cobrar (crédito fiscal) según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

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

	<b>Miles de euros</b>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	5.220
Diferencias Permanentes	413
Diferencias Temporales	(3)
Base imponible fiscal	<u>5.630</u>

Principalmente, el impuesto sobre sociedades corriente ha quedado reducido en la cuantía de 4.525 miles de euros por deducciones por doble imposición de dividendos internos.

En consecuencia la Sociedad tiene pendientes de devolución 1,5 millones de euros activadas en el ejercicio 2005 (Nota 9).

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2006 bases imponibles negativas pendientes de compensar.

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

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.

### 18. Ingresos y gastos

#### a) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	1.922	911
Seguridad social a cargo de la empresa	261	158
Plan entrega acciones con descuento	381	-
Plan de opciones sobre acciones	525	-
Otras cargas sociales	231	-
	<u>3.320</u>	<u>1.069</u>

#### Plan entrega de acciones con descuento

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un programa de entrega de acciones con descuento ofreciéndose a determinados empleados de la sociedad la posibilidad de adquirir acciones de la sociedad con un descuento del 20% sobre el precio de oferta previa a la admisión a negociación.

El coste para la sociedad derivado de dicho plan ha supuesto en el ejercicio 2006 la cuantía de 381 miles de euros.

#### b) Otros Gastos de Explotación

Su desglose es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios de profesionales independientes	663	2.068
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.061	591
Otros gastos de explotación	4.210	554
	<u>5.934</u>	<u>3.213</u>

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

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### 19) Otra información

#### a) Número medio de empleados

El número medio de empleados en 2006, distribuido por categorías, es como sigue:

Dirección	7
Administración	22
	<hr/>
	29
	<hr/>

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

Durante el ejercicio 2006 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 689 miles de euros (437 miles de euros en 2005). Adicionalmente, en concepto de seguro de vida y seguro de asistencia sanitaria, se han devengado 30 miles de euros en 2006 (25 miles de euros en 2005).

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.

#### 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 2006:

a) Las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., distintas de las sociedades que conforman el Grupo GAM, 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:

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Miembro del Consejo	Sociedad	Funciones
Pedro Luís Fernández	Gam Madrid, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Madrid Sur, S.A.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Noroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Norte, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Noreste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Este, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Levante, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Sureste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Suroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Canarias, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Renove, S.A.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado
Pedro Luís Fernández	General alquiler de maquinaria Industrial, S.L.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Verde, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Vías, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Eventos, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Puertos, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luís Fernández	Gam Islas Baleares, S.L.U.	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 sociedades reseñadas, ejercidas por los miembros del Consejo de Administración por cuenta propia o ajena:

Ninguna

- d) 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 2006 ascendieron a 15.000 euros.

## **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

### **20. 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 2006. Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias medioambientales de carácter significativo.

### **21. Garantías Comprometidas con Terceros**

La Sociedad ha formalizado dos operaciones de afianzamiento por un importe total de 1.662 miles de euros, en virtud de las cuales se constituye en fiador de determinadas operaciones realizadas por sus sociedades participadas.

Asimismo, la Sociedad 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.

### **22. Operaciones con derivados financieros**

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad tiene contratados con entidades financieras 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. Adicionalmente durante el ejercicio 2006 la sociedad ha formalizado un contrato de cobertura de precios del petróleo.

Estas operaciones, de carácter no genuino, no cumplen las condiciones necesarias para ser consideradas como de cobertura. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene constituida una provisión para riesgos y gastos por importe de 166 miles de euros como resultado de las pérdidas devengadas a dicha fecha de las operaciones contratadas. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha registrado 740 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.



## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### a) Variaciones en el capital circulante

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	8	-
Deudores	10.826	-	9.145	-
Acreedores	11.398	-	-	6250
Inversiones financieras temporales	929	-	5.945	-
Tesorería	-	457	-	104
Ajustes por periodificación	488	-	-	488
	<u>23.641</u>	<u>457</u>	<u>15.098</u>	<u>6.842</u>
Variación del capital circulante		<u>23.184</u>		<u>8.256</u>

### b) Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio beneficio/(pérdida)	7.405	12.890
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	360	193
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	-	125
Resultados negativos en enajenación de inmovilizado	9	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	939	1.114
Disminuciones:		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(5)
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	(215)	-
Total recursos procedentes/(aplicados) en las operaciones	<u>8.498</u>	<u>14.317</u>

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

#### 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 adquirió 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 produjo la apertura de 9 delegaciones con el objeto de garantizar una cobertura óptima hacia nuestros clientes.

En el ejercicio 2006 el grupo Gam ha continuado con su crecimiento orgánico, con el objeto de garantizar un servicio homogéneo y eficiente a todos sus clientes a través de su capilaridad y cobertura geográfica, con la apertura de 13 delegaciones generalistas. Al mismo tiempo, haciendo uso de la plataforma existente, el grupo se encuentra inmerso en un proceso de diversificación para el suministro de equipos en régimen de alquiler a otros sectores que tradicionalmente utilizaban los equipos en propiedad. En este sentido el grupo ha procedido a la apertura en el ejercicio 2006 de 4 delegaciones especialistas: Gam Verde, Gam Estructuras, Gam Industrial y Gam Energía.

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

La Sociedad ha elaborado en el presente ejercicio 2006 un plan de opciones sobre acciones que permite a un determinado colectivo de la Sociedad, establecido de antemano, la posibilidad de adquirir acciones de la Sociedad, una vez cumplan con los requisitos establecidos en el citado Plan. La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con principios y normas generalmente aceptados ha dotado una provisión de riesgos y gastos por importe de 525 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 derivado del mantenimiento de dicho plan social registrado como gasto de personal.

Para el ejercicio 2007 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.

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

### 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 2006 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 (vía nuevos productos y vía nuevos mercados), 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.

Por otro lado el grupo Gam también considera que la tasa de penetración del mercado de alquiler sobre la adquisición de equipos, seguirá ganando terreno en los próximos ejercicios tal y como ha venido ocurriendo en la Unión Europea, hasta situarse en los próximos ejercicios en niveles similares a las medias europeas continentales.

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

### Medioambiente

La 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 2006 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

### Operaciones con acciones propias

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

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

del ejercicio 2006 Gam presenta acciones propias en sus fondos propios por importe neto de provisión de 1.213 miles de euros.

### Recursos humanos

La sociedad, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 29 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

No aplica.

### 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 de Administración.

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

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

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

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

#### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas

## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo son aseguradas, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago.

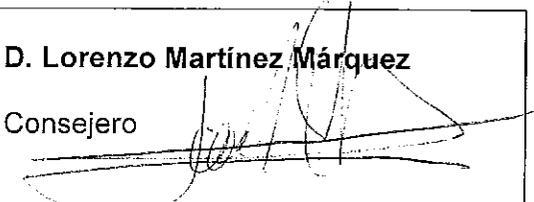
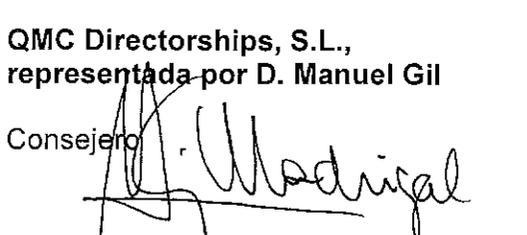
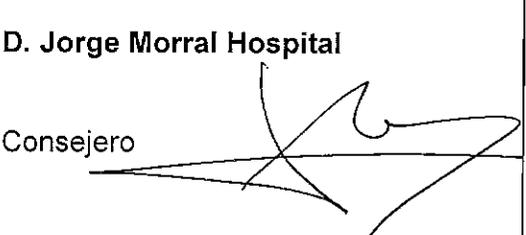
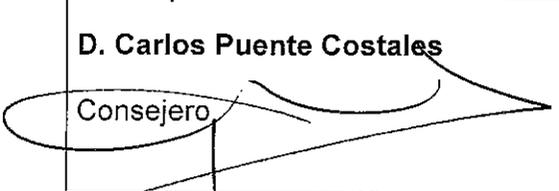
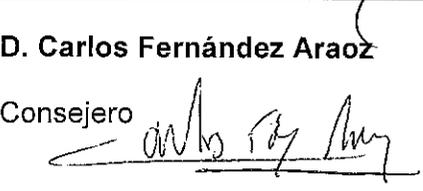
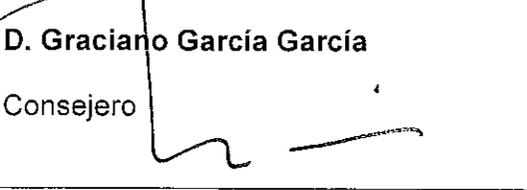
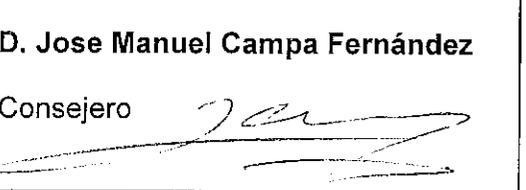
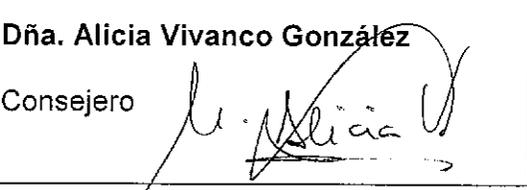
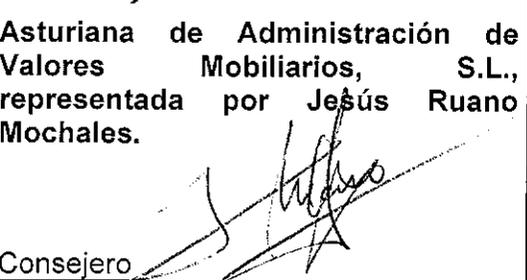
### (c) Riesgo de liquidez

La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos de generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro 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.

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006**

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 28 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

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