



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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
al 31 de diciembre de 2007**









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

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado al 31 de diciembre de 2007

# ÍNDICE

	<i>Presentación</i>	6
	<i>Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas</i>	8
	<i>Balance de situación consolidado</i>	11
	<i>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</i>	13
	<i>Estado de flujo de caja consolidado</i>	14
	<i>Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto</i>	16
	<i>Notas a las cuentas anuales consolidadas</i>	17
<b>1</b>	<b>Información general</b>	<b>17</b>
<b>2</b>	<b>Resumen de las principales políticas contables</b>	<b>19</b>
	2.1. Bases de presentación	19
	2.2. Principios de consolidación	19
	2.3. Información financiera por segmentos	20
	2.4. Inmovilizado material	21
	2.5. Activos intangibles	22
	2.6. Costes por intereses	22
	2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	22
	2.8. Inversiones financieras	23
	2.9. Existencias	24
	2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	25
	2.11. Efectivo y equivalentes a efectivo	25
	2.12. Capital social	25
	2.13. Acciones propias	25
	2.14. Emisiones de bonos convertibles	26
	2.15. Subvenciones oficiales	26
	2.16. Deuda financiera (Recursos ajenos)	26
	2.17. Impuestos diferidos	26
	2.18. Prestaciones a los empleados	27
	2.19. Provisiones	29
	2.20. Reconocimiento de ingresos	29
	2.21. Arrendamientos	30
	2.22. Distribución de dividendos	31
	2.23. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	31
<b>3</b>	<b>Gestión del riesgo financiero</b>	<b>32</b>
	3.1. Factores de riesgo financiero	32
	3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	33
	3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés	34
	3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	34
<b>4</b>	<b>Estimaciones y juicios contables</b>	<b>36</b>
	4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes	36
	4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	37

<b>5</b>	Información financiera por segmentos	38
<b>6</b>	Inmovilizado material	41
<b>7</b>	Fondo de Comercio y otros activos intangibles	43
<b>8</b>	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46
<b>9</b>	Activos financieros	47
<b>10</b>	Existencias	47
<b>11</b>	Efectivo y equivalentes al efectivo	48
<b>12</b>	Patrimonio neto	48
<b>13</b>	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	53
<b>14</b>	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	54
<b>15</b>	Deuda por leasing financiero	54
<b>16</b>	Otras deudas financieras	55
<b>17</b>	Impuestos diferidos	57
<b>18</b>	Subvenciones	61
<b>19</b>	Provisiones	61
<b>20</b>	Ingresos ordinarios	62
<b>21</b>	Aprovisionamientos	62
<b>22</b>	Otros gastos	62
<b>23</b>	Gastos de personal	63
<b>24</b>	Gastos e ingresos financieros	64
<b>25</b>	Impuestos sobre las ganancias	65
<b>26</b>	Ganancias por acción	66
<b>27</b>	Contingencias	67
<b>28</b>	Combinaciones de negocio	68
<b>29</b>	Relaciones con empresas vinculadas	76
<b>30</b>	Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	77
<b>31</b>	Hechos posteriores	77
<b>32</b>	Otra información	78
	<i>Anexo</i>	80
	<i>Informe de gestión</i>	82

## PRESENTACIÓN

---

**Pedro Luis Fernández**  
Presidente



Queridos accionistas

Otro año más tengo la enorme satisfacción de poder dirigirme a vosotros a través de estas breves líneas para saludaros, reiterar nuestro agradecimiento por la confianza que a lo largo de este ejercicio nos habéis prestado y reforzar, una vez más, nuestro compromiso a seguir trabajando en la consecución de los nuevos retos y objetivos que nos hemos planteado, en definitiva como reza nuestro slogan, a "hacer que las cosas ocurran".

No cabe duda que éste ha sido un año con un antes y un después marcado por el cambio en el entorno económico en el que nos movemos. Desde luego corresponde a personas con mayor experiencia y conocimientos que los míos el desgranar las circunstancias que nos han llevado a esta situación, la previsible duración del mismo y las oportunidades de futuro. Yo me limito a compartir con vosotros qué ha hecho GAM a lo largo de estos meses, y lo que más me gusta hacer, esbozar las líneas de nuestros planes de crecimiento inmediatos y a medio plazo.

GAM ha dado en 2007 un salto cualitativo y ha consolidado su posición de liderazgo indiscutible en el sector del alquiler de maquinaria. Al de por sí relevante crecimiento orgánico mediante la apertura de nuevas delegaciones en aquellos lugares desde los que mejor servir a nuestros clientes, se ha unido una intensa labor de análisis y ejecución de compras de compañías que nos han aportado distinto, pero a la par complementario valor estratégico.

Si primero lo hicimos apostando fuertemente por introducir nuestros servicios en Portugal donde la adquisición de una empresa líder en su sector, Viasolo, nos aporta gran visibilidad y una presencia imprescindible en el país vecino, apenas unas semanas más tarde anunciamos la adquisición de otra empresa de referencia indiscutible en el alquiler de plataformas en España, Vilatel, que cuenta con una alta profesionalización en la gestión de sus equipos y una intachable reputación de servicio.

Como se ve, dos compras dirigidas a cubrir las dos áreas de enfoque que nos marcamos el pasado año: dotar a la Compañía de una amplia presencia geográfica tanto en España como en Portugal y de complementariedad de gama.

Por otro lado hemos avanzado significativamente en nuestro proceso de diversificación. Nuestras divisiones especialistas que un poco tímidamente habían recogido el testigo de crecimiento en el año 2006 han dado pasos firmes y bien asentados en los distintos mercados a las que van dirigidos. Hoy son, sin lugar a dudas, uno de los pilares básicos de nuestra Compañía que en su momento visionamos. En esta línea la diversificación ha representado en el año 2007 un 32% del total de la facturación en esos mercados a los que va dirigida, diferente al sector más tradicional de obras públicas e infraestructuras.

Hemos dado pasos en el proceso de internacionalización de la Compañía abriendo delegaciones en países como Rumania, Bulgaria y Polonia acompañando a nuestros clientes en importantes obras. Respondemos así a su creciente demanda de colaboración en unos mercados en los que creemos podemos aportarles las ventajas de las que ya disfrutaban en territorio nacional.

Con la vista puesta en los próximos años, acabamos de elaborar el nuevo plan de negocio 2008-2012 fundamentado precisamente en esa diversificación, tanto en los nuevos sectores de actividad donde prevemos alcanzar unos ingresos equivalentes al 46% de nuestro volumen total, así como la expansión a nuevas áreas geográficas, explorando oportunidades en países como Brasil, Méjico o El Magreb, sin olvidar reforzar nuestra presencia en los países europeos a los que ya nos hemos dirigido.

Sin poder cerrar los ojos al entorno que antes mencionaba, tenemos una gran confianza depositada en nuestra experiencia en la gestión de equipos, en nuestro tamaño de empresa, presencia y cercanía a las necesidades de nuestros clientes, la sólida posición financiera y sobre todo, permanece intacta nuestra ilusión por seguir consiguiendo logros con los que poder presentarnos de nuevo ante vosotros el próximo año.

Un fuerte abrazo

**Pedro Luis Fernández Pérez**  
Presidente GAM





**INFORME DE AUDITORÍA  
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Fray Ceferino, 2  
33001 Oviedo  
España  
Tel. +34 985 213 505  
Fax +34 985 212 617  
www.pwc.com/es

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 18 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Cagigas  
Socio – Auditor de Cuentas

11 de abril de 2008



902 23 00 22

**GANN**



**Balance de situación consolidado  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)**

		2007	2006
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 6	552.873	277.414
Fondo de comercio	Nota 7	114.948	26.363
Otros activos intangibles	Nota 7	746	557
Activos financieros	Nota 9	1.907	1.258
Activos por impuestos diferidos	Nota 17	9.455	9.840
Instrumentos financieros derivados	Nota 3.2	2.085	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>682.014</b>	<b>315.432</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	Nota 10	9.750	2.147
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	189.053	108.712
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		-	602
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	11
Otros activos corrientes		380	134
Efectivo y equivalentes a efectivo	Nota 11	66.596	13.476
<b>Total activos corrientes</b>		<b>265.779</b>	<b>125.082</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>947.793</b>	<b>440.514</b>

**Balance de situación consolidado  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)**

		2007	2006
<b>PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	Nota 12	30.764	28.500
Prima de emisión	Nota 12	90.302	48.566
Acciones propias	Nota 12	(11.433)	(3.801)
Ganancias acumuladas	Nota 12	70.162	40.641
Intereses de minoritarios		(17)	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>179.778</b>	<b>113.906</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 13	121.852	-
Provisiones	Nota 19	129	592
Deuda por leasing financiero	Nota 15	275.481	124.855
Otras deudas financieras	Nota 16	86.876	21.913
Subvenciones	Nota 18	7.294	5.989
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 17	13.282	6.856
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>504.914</b>	<b>160.205</b>
Deuda por leasing financiero	Nota 15	104.217	48.750
Otras deudas financieras corrientes	Nota 16	41.581	47.376
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	113.629	69.694
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		3.148	329
Instrumentos financieros derivados		-	166
Otros pasivos corrientes		526	88
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>263.101</b>	<b>166.403</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>947.793</b>	<b>440.514</b>

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)**

		2007	2006
Ingresos ordinarios	Nota 20	307.464	185.597
Resultado neto de ventas de maquinaria usada		4.922	1.259
Otros ingresos		5.920	4.038
Aprovisionamientos	Nota 21	(39.707)	(28.728)
Gastos de personal	Nota 23	(71.967)	(44.488)
Dotación a la amortización	Notas 6 y 7	(79.892)	(41.452)
Otros gastos	Nota 22	(70.010)	(44.110)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>56.730</b>	<b>32.116</b>
Ingresos financieros	Nota 24	3.499	863
Gastos financieros	Nota 24	(23.524)	(9.344)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>36.705</b>	<b>23.635</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 25	(11.707)	(6.324)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>24.998</b>	<b>17.311</b>
Ganancias por acción en euros (Nota 26):			
Básicas		0,86	0,56
Diluidas		0,83	0,56

## Estado flujo de caja consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)

*Se realiza el estado de flujo de caja utilizando el método indirecto*

	2007	2006
<b>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>36.705</b>	<b>23.635</b>
<b>Ajustes:</b>		
+ Amortizaciones (Nota 6 y 7)	79.892	41.452
+ Otros ingresos	(977)	(868)
+ Otros gastos	421	374
+ Gastos financieros (Nota 24)	23.524	9.344
- Ingresos financieros (Nota 24)	(3.499)	(863)
+/- Provisiones	(418)	(350)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>135.648</b>	<b>72.724</b>
Variación de existencias (Nota 10)	(7.603)	(504)
Variación de deudores comerciales y otros	(78.423)	(26.725)
Variación de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	-
Variación otros activos circulantes	(246)	54
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	42.799	13.121
Variación de otros pasivos corrientes	438	(430)
Aplicación provisiones	(45)	(162)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>92.579</b>	<b>58.078</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(7.908)	(2.168)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>84.671</b>	<b>55.910</b>
<b>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</b>		
<b>Inversiones:</b>		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(20.814)	(13.718)
Otras inversiones en inmovilizado material	(1.161)	(4.140)
Desinversión (valor neto contable)	10.700	-
Salidas de caja por adquisición de compañías	(191.195)	-
+ Ingresos financieros	1.248	365
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(201.222)</b>	<b>(17.493)</b>

## Estado flujo de caja consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)

	2007	2006
<b>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>		
+ Ampliaciones de capital	44.000	37.797
+ Gastos de ampliaciones de capital	-	(691)
- Adquisición de acciones propias	(7.632)	(3.801)
+ Movimientos con acciones propias y bonos convertibles	4.102	-
+ Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	125.000	-
- Costes de la transacción	(3.148)	-
+ Leasing formalizados sobre altas de ejercicio anterior	25.022	7.294
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	75.800	-
+ Préstamos hipotecarios	-	630
+ Otras fuentes de financiación	56	-
+ Nuevas financiaciones proveedores de inmovilizado	10.773	574
+ Variación financiación circulante	13.150	(3.910)
- Repagos préstamos	(5.122)	(1.860)
- Repagos leasing	(79.949)	(44.794)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(5.048)	(6.928)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(3.809)	(4.877)
- Gastos financieros	(23.524)	(9.463)
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>169.671</b>	<b>(30.029)</b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b>53.120</b>	<b>8.388</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	13.476	5.088
Efectivo y equivalentes al final del periodo	66.596	13.476
Variación	53.120	8.388

Las inversiones en maquinaria ascendieron a 119.453 y 252.226 miles € en 2006 y 2007 (Nota 6) de las cuales se financiaron por leasing, préstamo ó aplazamiento de pago a proveedores las cantidades de 80.713 y 220.135 miles € respectivamente. Además del saldo restante existen 25.022 miles € de inversiones del ejercicio 2006 que se han financiado mediante leasing en el 2007, y 52.905 miles € de inversiones de 2007 que se financiarán por el mismo método en 2008.

## Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Intereses de minoritarios	Total Patrimonio
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>34.522</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>28.533</b>	<b>-</b>	<b>63.065</b>
Reducción de capital y amortización de acciones preferentes	(12.719)	-	-	(4.736)	-	(17.455)
Ampliación de capital	6.697	48.556	-	(586)	-	54.667
Adquisición de acciones propias	-	-	(3.801)	-	-	(3.801)
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	225	-	225
Otros movimientos	-	-	-	(106)	-	(106)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	17.311	-	17.311
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>28.500</b>	<b>48.566</b>	<b>(3.801)</b>	<b>40.641</b>	<b>-</b>	<b>113.906</b>
Ampliación de capital	2.264	41.736	-	-	-	44.000
Adquisición de acciones propias	-	-	(7.632)	-	-	(7.632)
Resultados por operaciones con acciones propias	-	-	-	2.639	-	2.639
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	421	-	421
Bonos convertibles componente de patrimonio neto	-	-	-	1.632	-	1.632
Otros movimientos	-	-	-	(169)	-	(169)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	24.998	(17)	24.981
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(11.433)</b>	<b>70.162</b>	<b>(17)</b>	<b>179.778</b>

## Notas a las cuentas anuales consolidadas

### 1 | Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2007 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 34 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 33 dependientes (21 dependientes en 2006). El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2007, se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo las siguientes entidades:

Denominación Social	Domicilio	Actividad
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.(*) (1)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM, S.A.(*) (1)	Madrid	Alquiler de maquinaria
GAM Maquinaria Pesada, S.L.(*) (1)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
Viasolo-Comercio e Alquiler de Maquinas, Limitada (2)	Vilafranca de Xira (Portugal)	Alquiler de maquinaria
Viasolo España, S.L (*) (2)	Sevilla	Alquiler de maquinaria
Vilatel, S.L. (2)	Tarragona	Alquiler de maquinaria
Comercial Marsal, S.L.(*) (2)	Tarragona	Alquiler de maquinaria
GAM Castilla y León, S.L. (1)	Valladolid	Alquiler de maquinaria
Prosec Audio, S.L.(*) (2)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Alquiler Romania, S.R.L(*) (1)	Bucarest (Rumania)	Alquiler de maquinaria
New Metal Space, S.A.(*) (1)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.(*) (1)	Sofia (Bulgaria)	Alquiler de maquinaria
GAM and Sany JV, S.L.(*) (1)	Madrid	Alquiler de maquinaria

(\*) Sociedad no auditada (1) Sociedad constituida (2) Sociedad adquirida

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

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

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-314333, folio 101 del tomo de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos, derivada de la constitución de la sociedad, se encuentra inscrita en el tomo 18.161, sección 8, folio 105, hoja 314333, inscripción nº 6, que fue inscrita el 8 de septiembre de 2003. La Junta General de Accionistas de la Sociedad con fecha 9 de febrero de 2006, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

El domicilio social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., se encuentra en Madrid en Polígono Las Castellanas, parcela 35 de San Fernando de Henares. Sus oficinas principales están domiciliadas en Oviedo, calle Dinamarca Nº 19, Asturias.

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

Estas cuentas anuales consolidadas que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 31 de marzo de 2008 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las notas.

## 2 | Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

### 2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2007.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo GAM. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

La Sociedad aplicó NIC 32/39 a partir de 1 de enero de 2006 no acogiéndose a la exención prevista en la NIIF 1 a tal efecto.

### 2.2. Principios de consolidación

#### (a) Dependientes

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

### (b) Adquisiciones

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio.

### (c) Transacciones bajo control común

En combinaciones de negocios de sociedades que ya pertenecen al Grupo GAM se utilizan valores predecesores, no registrando una actualización a valor razonable alguna y consecuentemente no se genera ningún fondo de comercio en estas transacciones.

### (d) Consolidación

Se eliminan las transacciones inter-compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

## 2.3. Información financiera por segmentos

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

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

El Grupo entiende que no hay diferencias significativas en los márgenes que se obtienen de operar en los distintos sectores de actividad o de alquilar distintos tipos de maquinaria. Por ello, el resultado del Grupo se analiza en función del rendimiento obtenido en las diferentes áreas en las que opera, no

en función de los sectores de actividad a que se dirige o el distinto tipo de maquinaria que alquila. En consecuencia el Grupo considera que sólo tiene un segmento de negocio que se presenta como único segmento secundario.

#### 2.4. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las instalaciones necesarias para prestar los servicios de la Sociedad en Madrid, Granada, Santiago de Compostela, León, Canarias, Valencia, Sevilla, Ferrol y Lisboa. Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en su caso, excepto los terrenos, que no se amortizan.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

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

• Construcciones	_____	33 años
• Maquinaria	_____	3 a 10 años
• Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	_____	3 a 10 años
• Otro inmovilizado	_____	4 a 10 años

Para los bienes en régimen de arrendamiento financiero se amortizan en base a las vidas útiles de los elementos afectos a cada contrato, siendo estas vidas útiles superiores en todos los casos a la duración de los contratos de arrendamiento financiero.

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

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

## **2.5. Activos intangibles**

### **(a) Fondo de comercio**

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio reconocido según el desglose de la Nota 7 se prueba anualmente para evaluar pérdidas por deterioro de su valor, y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro, en su caso, acumuladas. Si se reconociesen estas pérdidas no podrían ser retrocedidas en el futuro. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro.

### **(b) Programas informáticos**

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 años).

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

## **2.6. Costes por intereses**

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos. A 31 de diciembre de 2007 no se han activado cantidades significativas por este concepto.

## **2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

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

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

## **2.8. Inversiones financieras**

El Grupo clasifica sus inversiones en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

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

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados al inicio a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

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

### **(b) Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar corrientes se incluyen en

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.10), y los no corrientes en activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

El grupo analiza cada contrato de forma individualizada. La transferencia de riesgos y beneficios se evalúa comparando la exposición del Grupo, antes y después de la factorización, a la variación en los importes y el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Si la exposición del Grupo a dicha variación es eliminada o se ve reducida sustancialmente, entonces sí ha transferido el activo financiero, en caso contrario no se ha transferido y el Grupo continua reconociendo el activo registrando adicionalmente el importe recibido como un descuento comercial a corto plazo con entidades bancarias, en el pasivo corriente.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Los valores razonables de las inversiones en fondos de inversión se consideran los valores liquidativos de dichos fondos en cada cierre.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro, de la misma forma que se realiza para deudores y otras cuentas a cobrar.

## **2.9. Existencias**

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método first-in-first-out (FIFO). El coste de los productos terminados recoge existencias de repuestos necesarios para la reparación de la maquinaria de la Sociedad. Este coste no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

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

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

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

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

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

### **2.12. Capital social**

Todas las acciones de la Sociedad se clasifican como patrimonio neto, ya que ninguna tiene rescate obligatorio.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

### **2.13. Acciones Propias**

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones propias, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

#### **2.14. Emisiones de bonos convertibles**

El valor razonable del componente de pasivo de un bono convertible se determina aplicando el tipo de interés de mercado para bonos no convertibles de similares características. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos se asigna a la opción de conversión que se reconoce e incluye en el patrimonio neto, neto de los efectos del impuesto sobre las ganancias.

#### **2.15. Subvenciones oficiales**

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que están destinadas a compensar. Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas útiles esperadas de los correspondientes activos.

#### **2.16. Deuda financiera (recursos ajenos)**

Los recursos ajenos (deuda financiera) se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

#### **2.17. Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en

la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

No se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes ya que para el Grupo la reversión de impuestos a sociedades del Grupo no genera impuestos adicionales debido a la normativa existente de deducción por doble imposición inter societaria.

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% correspondiente al ejercicio 2006 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 en todas las sociedades nacionales del Grupo, con excepción de Aldaiturriaga, S.A. que tributa bajo régimen tributario de la Diputación Foral de Bizkaia.

## **2.18. Prestaciones a los empleados**

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

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual. Al cierre del ejercicio no había ceses pendientes de registro.

### **(b) Planes de participación en beneficios y bonus**

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios, en base a una fórmula que está basada en el beneficio del ejercicio de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita y cuando además se cumplen los requisitos mencionados en la nota 2.19.

### (c) Planes de opciones sobre acciones

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

- *Destinatarios:* 45 directivos y ejecutivos del Grupo GAM, cuya compañía de cabecera es la Sociedad, considerándose como tales, a estos efectos, el Consejero Delegado de la Sociedad, los directores de las áreas funcionales (recursos humanos, finanzas, etc.), los delegados de las divisiones territoriales, y futuros directivos que puedan contratarse por el Grupo GAM.
- *Finalidad y administración:* Entrega gratuita de opciones para la compra de acciones de la Sociedad a un precio determinado (8,25 euros por acción) cuyo ejercicio queda condicionado a la permanencia en el Grupo GAM hasta la fecha del ejercicio de las mismas. Tales opciones tendrán carácter de intransmisibles.
- *Volumen de acciones:* 322.909 acciones, equivalente a un 1,13% del capital social de la Sociedad tras la admisión a cotización.
- *Duración del plan:* El Plan tendrá una duración total de seis (6) años desde la fecha de concesión. Las opciones no podrán ejercerse antes de que hayan transcurrido tres (3) años a contar desde la fecha de concesión de las mismas.

En base a las condiciones particulares del plan otorgado, se considera la operación como una transacción con pagos en opciones sobre acciones en base a la NIIF 2 mediante el cual la Sociedad adquiere los servicios prestados por los directivos incurriendo en un pasivo por un importe basado en el valor de las acciones, el cual se reconoce en el patrimonio de la Sociedad.

El valor razonable de las opciones concedidas durante el ejercicio determinado de acuerdo con el modelo de valoración binomial fue de 421 miles de euros (Nota 12 d). Los principales datos de entrada en el modelo fueron el precio de la acción (8,25 euros), no estimando la Sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés anual así como una volatilidad de mercado de la acción (42,54%).

### (d) 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 efecto de dicho plan es recogido en la cuenta de resultados de la Sociedad como un gasto de personal.

## 2.19. Provisiones

Las provisiones para litigios se reconocen cuando:

- *El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;*
- *Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y*
- *El importe puede estimarse de forma fiable.*

Las provisiones se registran por el valor presente de los pagos que se espera tener que realizar para liquidar la obligación.

## 2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo.

Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

### (a) Prestaciones de servicios

Las prestaciones de servicios recogen los ingresos de la Sociedad derivados del desarrollo de su actividad principal, el alquiler de maquinaria, así como aquellos derivados de todos los servicios accesorios (transporte, mantenimiento, reparación, etc.). Dichos ingresos se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, en el caso de arrendamientos, de manera lineal en el plazo del arrendamiento.

### **(b) Ventas de bienes**

Las ventas de bienes (ventas de maquinaria nueva) se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

## **2.21. Arrendamientos**

### **(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario**

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo o a corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después de 12 meses o antes. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. Dichos contratos están referenciados a un tipo de interés variable (Euribor) más un diferencial. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo de la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento. Al cierre del ejercicio no había contratos no cancelables.

### **(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador**

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares utilizados por el Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Al cierre del ejercicio no había contratos no cancelables.

## **2.22. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

## **2.23. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF**

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2007. Al cierre del ejercicio, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

De las nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) emitidas, cuya fecha de entrada en vigor ha sido el 1 de enero de 2007 y que afectan a los estados financieros del Grupo cabe destacar la NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar. La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros. Esta norma no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo.

## 3 | Gestión del riesgo financiero

### 3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y 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 Consejo de Administración.

#### (a) Riesgo de tipo de interés

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados con los vendedores de los negocios adquiridos y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y 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 se paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor (Nota 3.2). Por otro lado se elaboran análisis de sensibilidad a los cambios en los tipos de interés (Nota 3.3).

#### (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 bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

#### (c) Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos 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 entorno a los 180 días, 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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 el nocional de los derivados contratados ascendía a 180 millones de euros, siendo sus características las siguientes:

- Nocionales de 87 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2012, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses.
- Nocional de 30 millones de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.
- Nocional de 50 millones de euros, con vencimientos entre 2009 y 2013, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 6 meses.
- Nocional de 1 millón de euros, con vencimiento 2011 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses, siempre que este no supere una determinada barrera.
- Nocionales de 4,5 millones de euros, con vencimientos entre 2011 y 2015, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 3 meses.
- Nocional de 3,5 millones de euros, con vencimiento 2010 en el que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 3 meses, siempre que éste no supere una determinada barrera.
- Varios nocionales de 4 millones de euros, con vencimientos básicamente en 2011, en los que se paga un tipo fijo y se recibe índice de referencia bancario.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende a 383 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

Aunque los derivados se han contratado para cubrir deuda financiera, no cumplen las características requeridas por NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el Grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se

registra como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a los 12 meses con abono o cargo a resultados, respectivamente.

El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al Grupo y tiene un impacto en los resultados financieros del Grupo de 1.899 miles de euros (Nota 24) al 31 de diciembre de 2007. Este impacto ha supuesto el conocimiento de un activo en el epígrafe del balance adjunto "Instrumentos financieros derivados" por el mismo importe. Adicionalmente existen otras coberturas que han supuesto una contabilización en dicho epígrafe por importe de 186 miles de euros.

### **3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés**

Como se ha explicado, la práctica totalidad de la deuda está referenciada a Euribor más un margen y los derivados también se ven afectados por los movimientos en el Euribor. En base a la información facilitada por profesionales externos, el Grupo ha analizado el efecto que tendría sobre el resultado del ejercicio un movimiento de los tipos de interés.

Se ha considerado como movimientos probable en un año la variación en el Euribor a 12 meses de 50 puntos básicos. Bajo este escenario:

- Si el movimiento fuese incremento de tipos, el coste financiero de la deuda subiría aproximadamente 1.827 miles de euros (1.128 miles de euros en 2006), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de 1.957 miles de euros (1.701 miles de euros en 2006).

- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 1.827 miles de euros (1.128 miles de euros en 2006) y el valor de mercado de los derivados disminuiría en 2.220 miles de euros (2.338 miles de euros en 2006).

### **3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento.**

El Grupo está en una fuerte expansión de su actividad para lo que necesita una gran financiación. El objetivo del Grupo es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para su expansión, pero sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento que los accionistas puedan obtener del patrimonio invertido. El Grupo no opera en sectores con requerimientos de capital específicos y cumple con la legislación general (Ley de Sociedades Anónimas) sobre requerimientos mínimos de capital.

En general, la compra de maquinaria se financia mediante contratos de leasing financiero; las adquisiciones de sociedades mediante el aplazamiento de parte del pago, préstamos bancarios y, cuando es necesario, mediante la ampliación de capital; la compra de inmuebles y terrenos mediante préstamos hipotecarios y para la financiación del circulante el Grupo acude al descuento comercial, el factoring y pólizas de crédito.

Por las necesidades de financiación existentes el grupo no ha repartido dividendos desde su constitución. El Grupo gestiona sus necesidades de capital mediante el control del grado de endeudamiento, medido como las veces que la deuda neta supera el patrimonio, entendiéndose que el ratio máximo para obtener financiación ajena a costes razonables sería de 4 veces. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda por emisión de bonos convertibles, deuda financiada a través de proveedores del inmovilizado, deuda bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas, restando las cuentas a cobrar a los antiguos accionistas de las sociedades adquiridas y el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo. Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 eran como sigue (en miles de euros):

	2007	2006
<b>Deuda total</b>	<b>630.007</b>	<b>242.894</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	121.852	-
Deuda por leasing financiero (no corriente)	275.481	124.855
Otras deudas financieras (no corrientes)	86.876	21.913
Deuda por leasing financiero (corriente)	104.217	48.750
Otras deudas financieras (corrientes)	41.581	47.376
<b>Menos: Cuentas a cobrar relacionadas con "vendor loan"</b>	<b>(335)</b>	<b>(669)</b>
<b>Menos: Efectivo en bancos y equivalentes</b>	<b>(66.596)</b>	<b>(13.476)</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>563.076</b>	<b>228.749</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>179.778</b>	<b>113.906</b>
Ratio Deuda/Patrimonio	3,13	2,01

## 4 | Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

### 4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes

En las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 se tenían que aplicar y utilizar estimaciones realizadas por la dirección del Grupo GAM para determinar el importe y valor de ciertos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las posiciones correspondientes y desglosados en la memoria. Ciertas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones críticas es material y cuando cambios en estas estimaciones tendrán un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas de GAM y en su posición financiera o el rendimiento operativo. Estos se refieren principalmente a los siguientes puntos:

#### (a) Valoración del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.5 a). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Las estimaciones se realizan en base al mejor criterio de la Dirección en cada cierre contable. De las estimaciones realizadas por la Dirección no han dado lugar a la necesidad de registrar ningún deterioro del fondo de comercio. No obstante, la utilización de otras posibles estimaciones podría derivar en algún deterioro (Nota 7).

#### (b) Vidas útiles del inmovilizado material

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

Como resultado de la aplicación de los factores anteriores, y la corta existencia del Grupo, el resultado de dichas reestimaciones puede dar lugar a modificaciones en dichos parámetros.

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

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

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al Grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

**4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables****(a) Baja de balance de activos financieros**

El Grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 31 de diciembre de 2007 se dieron de baja de balance 20.330 miles de euros de dichas cuentas a cobrar; siendo en el ejercicio 2006 por importe de 16.280 miles de euros. No obstante, existen cuentas a cobrar las cuales el grupo considera que no cumplen las condiciones aplicables en la normativa vigente para ser dados de baja de balance, siendo su importe a 31 de diciembre de 2007, 5.227 miles de euros; en el ejercicio 2006 su importe ascendía a 11.076 miles de euros (Nota 16).

## 5 | Información financiera por segmentos

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

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

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

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

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

<b>2006</b>	Noroeste	País Vasco	Centro	Sur	Otros	No asignados	Total
Ingresos ordinarios	55.902	31.413	30.404	39.221	28.657	-	185.597
Ventas intersegmentos	695	8.838	2.942	254	2.250	3.198	18.177
<b>Ventas totales</b>	<b>56.597</b>	<b>40.251</b>	<b>33.346</b>	<b>39.475</b>	<b>30.907</b>	<b>3.198</b>	<b>203.774</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	31	480	314	467	(24)	(9)	1.259
Otros ingresos	942	1.312	497	189	450	648	4.038
<b>Total ingresos</b>	<b>57.570</b>	<b>42.043</b>	<b>34.157</b>	<b>40.131</b>	<b>31.333</b>	<b>3.837</b>	<b>209.071</b>
Aprovisionamientos	(10.237)	(4.819)	(3.312)	(5.415)	(4.752)	(193)	(28.728)
Gastos personal	(11.645)	(11.600)	(6.442)	(7.420)	(4.361)	(3.020)	(44.488)
Dotación amortización	(13.732)	(6.294)	(8.582)	(8.154)	(4.452)	(238)	(41.452)
Otros gastos	(6.746)	(12.791)	(6.761)	(5.951)	(6.010)	(5.851)	(44.110)
Otros gastos intersegmentos	(3.753)	(700)	(3.118)	(1.470)	(9.055)	(81)	(18.177)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>11.457</b>	<b>5.839</b>	<b>5.942</b>	<b>11.721</b>	<b>2.703</b>	<b>(5.546)</b>	<b>32.116</b>
Ingresos financieros							863
Gastos financieros							(9.344)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>							<b>23.635</b>
Impuesto sobre las ganancias							(6.324)
<b>Beneficio del ejercicio</b>							<b>17.311</b>

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en esa fecha son los siguientes:

<b>Total activos segmentos</b>	114.743	60.834	89.576	99.750	71.797	3.814	<b>440.514</b>
<b>Total pasivos segmentos</b>	79.247	46.197	65.496	63.860	55.833	15.975	<b>326.608</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	39.404	5.329	13.442	29.398	40.176	581	<b>128.330</b>

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

<b>2007</b>	Noroeste	País Vasco	Central	Sur	Este	Otros	No asignados	Total
Ingresos ordinarios	76.951	39.785	31.240	46.335	74.702	38.183	268	307.464
Ventas intersegmentos	3.401	7.202	4.641	432	3.502	5.889	4.801	29.868
<b>Ventas totales</b>	<b>80.352</b>	<b>46.987</b>	<b>35.881</b>	<b>46.767</b>	<b>78.204</b>	<b>44.072</b>	<b>5.069</b>	<b>337.332</b>
Resultado neto venta maquinaria usada	153	1.073	541	1.105	1.993	57	-	4.922
Otros ingresos	1.072	752	1.349	293	1.003	1.059	392	5.920
<b>Total ingresos</b>	<b>81.577</b>	<b>48.812</b>	<b>37.771</b>	<b>48.165</b>	<b>81.200</b>	<b>45.188</b>	<b>5.461</b>	<b>348.174</b>
Aprovisionamientos	(13.326)	(3.833)	(3.493)	(5.290)	(7.589)	(6.193)	17	(39.707)
Gastos personal	(17.173)	(11.694)	(7.419)	(9.298)	(15.140)	(7.806)	(3.437)	(71.967)
Dotación amortización	(18.154)	(7.160)	(9.970)	(11.392)	(22.625)	(10.192)	(399)	(79.892)
Otros gastos	(9.226)	(14.144)	(8.021)	(8.072)	(16.891)	(8.665)	(4.991)	(70.010)
Otros gastos intersegmentos	(6.657)	(5.368)	(4.643)	(3.524)	(5.135)	(4.286)	(255)	(29.868)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>17.041</b>	<b>6.613</b>	<b>4.225</b>	<b>10.589</b>	<b>13.820</b>	<b>8.046</b>	<b>(3.604)</b>	<b>56.730</b>
Ingresos financieros								3.499
Gastos financieros								(23.524)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>								<b>36.705</b>
Impuesto sobre las ganancias								(11.707)
<b>Beneficio del ejercicio</b>								<b>24.998</b>

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

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

Durante el ejercicio 2006 el segmento Este no cumplía con las condiciones para ser desglosado por separado. Sin embargo, debido principalmente a la adquisición de Vilatel, S.L. en el ejercicio 2007 sí califica como segmento separado. No se han re-expresado las cifras del 2006 dado que en dicho ejercicio el segmento Este era prácticamente inexistentes.

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

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

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 7).

## 6 | Inmovilizado material

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

Coste	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2006	6.216	269.360	7.231	7.155	2.185	292.147
Aumentos	230	119.453	3.380	3.104	1.837	128.004
Disminuciones	-	(9.974)	(259)	(1.102)	(75)	(11.410)
Otros movimientos	1.155	(281)	(11)	405	(1.268)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.601</b>	<b>378.558</b>	<b>10.341</b>	<b>9.562</b>	<b>2.679</b>	<b>408.741</b>
Altas por combinación de negocio	-	179.564	1.312	3.378	-	184.254
Aumentos	3.264	252.226	3.100	1.702	1.243	261.535
Disminuciones	(344)	(21.910)	(53)	(1.705)	-	(24.012)
Otros movimientos	306	2.697	(54)	777	(3.726)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>10.827</b>	<b>791.135</b>	<b>14.646</b>	<b>13.714</b>	<b>196</b>	<b>830.518</b>

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2006	(417)	(86.439)	(2.918)	(5.053)	-	(94.827)
Aumentos	(141)	(38.529)	(1.588)	(1.026)	-	(41.284)
Disminuciones	-	4.733	-	51	-	4.784
Otros movimientos	-	944	2	(946)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(558)</b>	<b>(119.291)</b>	<b>(4.504)</b>	<b>(6.974)</b>	<b>-</b>	<b>(131.327)</b>
Aumentos	(574)	(75.403)	(2.264)	(1.309)	-	(79.550)
Disminuciones	375	13.575	3	1.450	-	15.403
Altas por combinación de negocio	(28)	(78.534)	(852)	(2.653)	-	(82.067)
Otros movimientos	-	(89)	6	(21)	-	(104)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(785)</b>	<b>(259.742)</b>	<b>(7.611)</b>	<b>(9.507)</b>	<b>-</b>	<b>(277.645)</b>
<b>TOTAL 2006</b>	<b>7.043</b>	<b>259.267</b>	<b>5.837</b>	<b>2.588</b>	<b>2.679</b>	<b>277.414</b>
<b>TOTAL 2007</b>	<b>10.042</b>	<b>531.393</b>	<b>7.035</b>	<b>4.207</b>	<b>196</b>	<b>552.873</b>

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

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto a 31 de diciembre de 2007 es de 421.609 miles de euros (197.907 miles de euros en 2006) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

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

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 asciende a 4.483 miles de euros (2006: 2.961 miles de euros).

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

	2007	2006
<b>Coste arrendamientos financieros capitalizados</b>	555.347	258.362
<b>Depreciación acumulada</b>	(133.738)	(60.455)
<b>Importe neto en libros</b>	421.609	197.907

El coste de los elementos totalmente amortizados de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2007 asciende a 49.242 miles de euros (38.695 miles de euros en 2006).

## 7 Fondo de comercio y otros activos intangibles

<b>Coste</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Otros Activos Intangibles</b>	<b>TOTAL</b>
Saldos al 1 de enero de 2006	26.323	662	26.985
Aumentos	40	288	328
Disminuciones	-	(98)	(98)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>26.363</b>	<b>852</b>	<b>27.215</b>
Aumentos	-	462	462
Altas por combinación de negocio	88.585	291	88.876
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>114.948</b>	<b>1.605</b>	<b>116.553</b>

<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Otros Activos In tangibles</b>	<b>TOTAL</b>
Saldos al 1 de enero de 2006	-	(225)	(225)
Aumentos	-	(168)	(168)
Disminuciones	-	98	98
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>-</b>	<b>(295)</b>	<b>(295)</b>
Aumentos	-	(342)	(342)
Altas por combinación de negocio	-	(222)	(222)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>-</b>	<b>(859)</b>	<b>(859)</b>
<b>Total 2006</b>	<b>26.363</b>	<b>557</b>	<b>26.920</b>
<b>Total 2007</b>	<b>114.948</b>	<b>746</b>	<b>115.694</b>

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

Los aumentos del fondo de comercio son los derivados de las adquisiciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2007 (Nota 28).

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

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) identificadas según la zona geográfica en la que se realizan las operaciones, que se corresponden con las distintas sociedades del Grupo.

Se presenta a continuación un resumen de los fondos de comercio por segmento y unidades generadoras de efectivo (UGE).

	<b>Segmentos 2007</b>						<b>Segmentos 2006</b>			
	<b>País Vasco</b>	<b>Noroeste</b>	<b>Zona Centro</b>	<b>Zona Sur</b>	<b>Zona Este</b>	<b>Otros</b>	<b>País Vasco</b>	<b>Noroeste</b>	<b>Zona Centro</b>	<b>Zona Sur</b>
GAM Noroeste		1.768						1.768		
Aldaiturriaga	1.722						1.722			
GAM Suroeste				9.873						9.873
GAM Sureste				1.411						1.411
GAM Madrid			5.462						5.462	
GAM Madrid Sur			6.127						6.127	
Vilatel					84.024					
Comercial Marsal					793					
Viasolo						3.167				
Prosec Audio		601								
<b>Total Fondos de Comercio</b>	<b>1.722</b>	<b>2.369</b>	<b>11.589</b>	<b>11.284</b>	<b>84.817</b>	<b>3.167</b>	<b>1.722</b>	<b>1.768</b>	<b>11.589</b>	<b>11.284</b>

Durante el ejercicio 2006 el segmento Este no cumplía con las condiciones para ser desglosado por separado. Sin embargo, debido principalmente a la adquisición de Vilatel, S.L. en el ejercicio 2007 sí califica como segmento separado. No se han re-expresado la cifras del 2006 dado que en dicho ejercicio el segmento Este era prácticamente inexistentes.

**Supuestos clave utilizados para los cálculos de valor en uso**

El importe recuperable se determina sobre la base de cálculo de su valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo descontados y basados en presupuestos financieros aprobados por el Consejo de Administración que cubren un período de cinco años. Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas en todas las UGE son la tasa de ocupación de la maquinaria, el nivel de precios y las inversiones de reposición. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se han estimado sin considerar ningún tipo de crecimiento. Las tasas de descuento utilizadas reflejan el valor temporal del dinero y los distintos riesgos de las UGEs. Las tasas utilizadas han sido:

UGE	Tasa 2007	Tasa 2006
Noroeste	6,26%	5,54%
Aldaiturriaga	8,76%	7,78%
Suroeste	6,83%	6,91%
Sureste	6,54%	6,23%
Madrid Norte	8,30%	6,63%
Madrid Sur	7,50%	8,48%
Vilatel	7,70%	-
Viasolo	6,61%	-

De las pruebas realizadas a las dos fechas no han surgido deterioros. Se han realizado análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de crecimiento y tasa de descuento utilizada; no considerándose igualmente potenciales deterioros significativos.

No se presenta la tasa de descuento para la adquisición de las sociedades Prosec Audio, S.L. y Comercial Marsal, S.A. por no considerarse relevante.

## 8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Clientes y efectos comerciales a cobrar	194.647	114.239
Préstamos a corto plazo	-	335
Administraciones Públicas	5.316	1.349
Otros deudores	1.293	452
Provisión para insolvencias	(12.203)	(7.663)
	<b>189.053</b>	<b>108.712</b>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2007	(7.663)
Altas por combinación de negocios	(738)
Dotaciones del ejercicio	(6.784)
Aplicaciones	1.814
Recuperaciones de saldos provisionados	976
Otros movimientos	192
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(12.203)</b>

Con generalidad los clientes del Grupo poseen un periodo de cobro inferior al año por lo que dichas deudas se encuentran a su valor razonable.

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 por importe de 1.436 miles de euros (23.044 miles de euros en 2006).

## 9 | Activos financieros

Coste	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Otros	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	1.222	236	104	1.562
Aumentos	69	130	20	219
Disminuciones	(12)	(14)	(103)	(129)
Traspasos	(394)	-	-	(394)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>885</b>	<b>352</b>	<b>21</b>	<b>1.258</b>
Altas por combinación de negocio	-	354	-	354
Aumentos	59	675	50	784
Disminuciones	-	(85)	-	(85)
Traspasos a corto plazo	(404)	-	-	(404)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>540</b>	<b>1.296</b>	<b>71</b>	<b>1.907</b>

El Grupo bajo el epígrafe de “otros créditos” recoge préstamos concedidos a terceros ajenos a la sociedad cuyo vencimiento se producirá durante los ejercicios 2008 y 2009.

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

## 10 | Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Repuestos	6.401	1.684
Maquinaria destinada a venta	2.933	192
Anticipos	416	271
	<b>9.750</b>	<b>2.147</b>

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

El incremento de la maquinaria destinada a la venta está directamente relacionado con dos sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007.

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

## 11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad matriz firmó contratos de cuentas corrientes centralizadas, las cuales se encuentran remuneradas a un tipo de interés de mercado.

## 12 Patrimonio neto

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

	Nº Acciones (miles)	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2006	34.522	10	-	34.532
Reducción de capital	(12.719)	0	-	(12.719)
Ampliación de capital	6.697	48.556	-	55.253
Adquisición de acciones propias	-	-	(3.801)	(3.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	28.500	48.566	(3.801)	73.265
Reducción de capital				
Ampliación de capital	2.264	41.736	-	44.000
Adquisición de acciones propias	-	-	(7.632)	(7.632)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(11.433)</b>	<b>109.633</b>

El capital social al 31 de diciembre de 2007 es de 30.764 miles de euros, integrado por 30.764.121 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 31 de diciembre de 2007 son:

	Porcentaje de participación
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	5,00 %
Catavi, S.L.	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55 %
Metotec, S.L.	7,36 %

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante 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.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. de 3 de mayo de 2006, acordó por unanimidad:

- Realizar una oferta pública de venta de acciones de la Sociedad, por cuenta de aquellos accionistas que lo deseen y que así lo manifestasen al Consejo de Administración de la Sociedad no más tarde del 10 de mayo de 2006.

Asimismo se acordó facultar al Consejo de Administración para adoptar los acuerdos y realizar las gestiones necesarias para llevar a cabo la Oferta Pública de Venta.

- Reducir el capital social en la cuantía de 12.719.318 euros mediante la amortización de las 12.719.318 acciones de clase emitidas. Dicha reducción se efectuó por la devolución de aportaciones a la totalidad de los accionistas titulares de acciones de Clase A. La reducción de capital se realizó con cargo a reservas de libre disposición y a beneficios.

- Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones de Clase A y su posterior amortización en el marco del presente acuerdo de reducción de capital. Dichas acciones se adquirieron a un precio único de 1,3724 euros por acción.

Asimismo, en virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 3 de mayo de 2006, la Sociedad amplió 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.

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

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

#### **(b) Prima de emisión**

Esta reserva es de libre distribución.

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

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

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

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción (véase nota 2.18.c). El Grupo al cierre del ejercicio cumpliendo con NIIF 2 ha dotado una reserva por importe de 646 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2007 derivado del mantenimiento de dicho plan social.

**(e) Ganancias acumuladas**

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

	<b>Reserva Legal</b>	<b>Otras Reservas</b>	<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.239	21.091	17.311	40.641
Distribución del resultado ejercicio 2006	740	16.571	(17.311)	-
Otros movimientos del patrimonio neto	(35)	4.558	-	4.523
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	24.998	24.998
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2.944</b>	<b>42.220</b>	<b>24.998</b>	<b>70.162</b>

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.944 miles de euros (2.239 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y que ha sido dotada en conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

El resto de ganancias acumuladas son de libre disposición a excepción de 3 millones de euros, aproximadamente, asociados con la Reserva indisponible para Inversiones en Canarias.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2006 es la siguiente:

<b>Base de reparto</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resultado del ejercicio	6.566	7.405
Reserva legal	657	740
Reservas voluntarias	5.909	6.665
	<b>6.566</b>	<b>7.405</b>

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es como sigue:

<b>Sociedades</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	(5.340)	(3.856)
GAM Portugal – Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda	1.439	(1.032)
Aldaiturriaga, S.A.U.	3.395	3.378
GAM Canarias, S.L.U.	1.665	2.014
GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U	555	289
GAM Este, S.L.U	1.080	589
GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	842	(367)
GAM Madrid, S.L.U.	(1.087)	500
GAM Noreste, S.L.U.	1.082	345
GAM Islas Baleares, S.L.U.	123	(79)
General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U	81	23
GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U	195	(143)
GAM Verde, S.L.U.	29	(43)
GAM Vias, S.L.U	(5)	(1)
GAM Eventos, S.L.U.	45	(1)
GAM Puertos, S.L.U.	(12)	(1)
GAM Noroeste, S.L.U.	6.795	6.527
GAM Norte, S.L.U.	47	126
GAM Renove, S.A.U.	(1)	(1)
GAM Sureste, S.L.	1.205	2.168
GAM Suroeste, S.L.U.	4.559	4.682
GAM Madrid Sur, S.A.U.	2.115	2.194
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U	(282)	-
Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM, S.A.U	(16)	-
Gam Maquinaria Pesada S.L.U	109	-
Vilatel, S.L.U	4.944	-
Comercial Marsal, S.A.U	(343)	-
GAM Castilla y León, S.L.U.	2.524	-
Prosec Audio, S.L.	(126)	-
GAM Alquiler Rumanía, S.R.L	(160)	-
Víasolo España, S.L.	(413)	-
GAM and Sany JV, S.L.	(46)	-
<b>Total</b>	<b>24.998</b>	<b>17.311</b>

### 13 | Emisión de obligaciones y otros valores negociables

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

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

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 31 de diciembre de 2007 se han calculado como sigue:

	2007
Valor nominal de bonos convertibles emitidos el 20 de agosto de 2007	125.000
Componente de patrimonio neto	(1.632)
Costes de transacción minorados de deuda inicial	(3.779)
Impuestos diferidos	(699)
<b>Componente de pasivo reconocido inicialmente el 20 de agosto de 2007</b>	<b>118.890</b>
Gasto por intereses financieros devengados al 31 de diciembre de 2007	2.962
<b>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>121.852</b>

El valor razonable del componente pasivo de los bonos convertibles a 31 de diciembre de 2007 asciende a 121.852 miles de euros.

## 14 | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su desglose a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Acreedores comerciales	42.320	29.390
Otras cuentas a pagar	71.309	40.304
	<b>113.629</b>	<b>69.694</b>

El Grupo bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" recoge deudas con proveedores de inmovilizado que se refinanciarán mediante contratos de arrendamiento financiero por importe de 52.905 miles de euros en el ejercicio 2007 (25.022 miles de euros en 2006).

## 15 | Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

No corriente	2007	2006
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	275.481	124.855
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	104.217	48.750
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b>379.698</b>	<b>173.605</b>

A 31 de diciembre de 2007 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2008	2009	2010	2011	2012 y adelante	Total
Valor neto presente	104.217	97.930	83.574	60.448	33.529	<b>379.698</b>
Carga Financiera	10.408	10.102	8.621	6.236	3.459	<b>38.826</b>

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

**16 | Otras deudas financieras**

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Préstamos con entidades de Crédito	83.740	16.389
Otras deudas con entidades de crédito	-	1.577
Obligaciones y otras deudas	-	3.264
Otras deudas no corrientes	3.136	683
	<b>86.876</b>	<b>21.913</b>
<b>Corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Préstamos con entidades de Crédito	21.187	4.801
Otras deudas con entidades de crédito	6.670	36.430
Obligaciones y otras deudas	8.361	5.293
Otras deudas corrientes	5.363	852
	<b>41.581</b>	<b>47.376</b>
	<b>128.457</b>	<b>69.289</b>

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge la financiación necesaria para la adquisición de instalaciones para el desarrollo de la actividad del Grupo. Adicionalmente durante el ejercicio 2007, el Grupo ha firmado préstamos con entidades de crédito como medio de financiación de las adquisiciones de compañías que se han realizado en el transcurso del ejercicio 2007 por importe aproximado de 75.800 miles de euros.

En el epígrafe de “Otras deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance recoge principalmente las cuentas a pagar a 31 de Diciembre de 2007, por importe de 5.227 miles de euros (11.076 miles de euros en 2006) (Nota 4.2), instrumentalizadas mediante la figura financiera del “Factoring con recurso” al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras. Asimismo, se recoge un importe dispuesto a 31 de Diciembre de 2007 7 miles de euros (3.887 miles de euros en 2006) instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas a fecha de cierre del ejercicio asciende a la cantidad de 29.800 miles de euros.

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el euribor más un margen variable que oscila entre el 0,5% y el 0,75% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito y hasta un margen del 1,25% para los préstamos con entidades de crédito. Para el caso de las deudas originadas por la adquisición de compañías, si se encuentran garantizadas se ha descontado a una tasa que oscila entre 2,4% y el 2,9% dependiendo del año de origen y para, pagos aplazados sin garantía se ha aplicado un tipo que oscila entre 2,8% y el 3,7% dependiendo del año de origen.

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

<b>Corriente / No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Deudas por efectos descontados	1.436	23.044
Deudas con entidades de crédito con factoring (Nota 4.2)	5.227	11.076
Deudas por pólizas de crédito	7	3.887
	<b>6.670</b>	<b>38.007</b>

La composición de “Obligaciones y otras deudas” y “Otras deudas corrientes” es la siguiente:

<b>Corriente / No corriente</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pagos aplazados por adquisición de compañías	8.361	8.557
Proveedores de inmovilizado	8.499	1.535
	<b>16.860</b>	<b>10.092</b>

La cancelación de los “préstamos con entidades de crédito” y “obligaciones y otras deudas” está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2008	2009	2010	2011	2012 y adelante	Total
Préstamos con entidades de crédito	21.187	19.405	19.469	18.811	26.055	104.927
Deudas con pólizas de crédito	7	-	-	-	-	7
Otras deudas	5.363	2.886	82	106	62	8.499
Pagos aplazados compra compañías	8.361	-	-	-	-	8.361
Deudas por efectos descontados	1.436	-	-	-	-	1.436
Deudas con entidades de crédito con factoring	5.227	-	-	-	-	5.227
<b>Total</b>	<b>41.581</b>	<b>22.291</b>	<b>19.551</b>	<b>18.917</b>	<b>26.117</b>	<b>128.457</b>

## 17 | Impuestos diferidos

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

Activos 2006	2005	Entradas	Aplicaciones	Ajuste tipo impositivo	2006
Activos fijos nuevos	10.817	2.682	-	-	13.499
Bases imponibles negativas	117	2	(29)	-	90
Otros	109	13	63	34	219
	<b>11.043</b>	<b>2.697</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>13.808</b>

Pasivos 2006	2005	Entradas	Aplicaciones	Ajuste tipo impositivo	2006
Leasing	7.516	4.644	(1.150)	(966)	10.044
Valor razonable por combinación de negocio	430	-	-	(77)	353
Activación de gastos asociados a adquisiciones	366	113	-	(52)	427
	<b>8.312</b>	<b>4.757</b>	<b>(1.150)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>10.824</b>

<b>Activos 2007</b>	<b>2006</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2007</b>
Activos fijos nuevos	13.499	3.023	(2.606)	13.916
Bases imponibles negativas	90	281	(50)	321
Otros	219	292	(5)	506
	<b>13.808</b>	<b>3.596</b>	<b>(2.661)</b>	<b>14.743</b>

<b>Pasivos 2007</b>	<b>2006</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2007</b>
Leasing	10.044	6.055	(1.866)	14.233
Valor razonable por combinación de negocio	353	1.996	(723)	1.626
Activación de gastos asociados a adquisiciones	427	96	-	523
Plan de opciones sobre acciones	-	590	-	590
Bono convertible	-	699	-	699
Derivados	-	626	-	626
Otros	-	526	(253)	273
	<b>10.824</b>	<b>10.588</b>	<b>(2.842)</b>	<b>18.570</b>

En el balance de situación, se netea el efecto de ciertos impuestos diferidos pasivos con impuestos diferidos activos referidos a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados ascienden a 5.288 miles de euros en 2007 y a 3.968 miles de euros en 2006, siendo el detalle el siguiente;

	2007	2006
Saldos activos por impuestos diferidos	<b>14.743</b>	<b>13.808</b>
Pasivos diferidos neteados	(5.288)	(3.968)
	<b>9.455</b>	<b>9.840</b>

	2007	2006
Pasivos por impuestos diferidos	<b>18.570</b>	<b>10.824</b>
Pasivos diferidos neteados	(5.288)	(3.968)
	<b>13.282</b>	<b>6.856</b>

La clasificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos entre vencimientos a corto y largo plazo se muestra a continuación:

<b>Activos</b>	2008	2008 y adelante
Activos fijos nuevos	<b>5.041</b>	<b>8.875</b>
Bases imponibles negativas	321	-
Otros	506	-
	<b>5.868</b>	<b>8.875</b>

<b>Pasivos</b>	2008	2008 y adelante
Leasing	<b>5.422</b>	<b>8.811</b>
Valor razonable por combinaciones de negocios	702	924
Activación de gastos asociados a adquisiciones	-	523
Otros	1.002	1.186
	<b>7.126</b>	<b>11.444</b>

Desde el pasado ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 31 de diciembre de 2007 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

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

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se publicó 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% al 32,5% actual 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, el Grupo en el ejercicio 2007 procedió a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión, con excepción para aquellas sociedades que tributan bajo regímenes forales en los cuales dicha modificación no ha sido aprobada a fecha de cierre.

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

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## 18 | Subvenciones

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2007	2006
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	7.181	5.932
Otras Subvenciones	113	57
	<b>7.294</b>	<b>5.989</b>

Las sociedades del grupo se benefician de las subvenciones que aportan las distintas Administraciones Públicas por la inversión en activos fijos nuevos. Estas subvenciones se encuentran en un rango del 10%-25% de la inversión en nuevos equipos. El importe pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2007 asciende 7.181 miles de euros (5.932 miles de euros en 2006).

El Grupo para poder beneficiarse de esta subvención debe mantener en su balance estos activos por un periodo mínimo de 5 años, como consecuencia del incumplimiento de esta norma para algunos de los activos afectos a estas subvenciones, el Grupo ha reconocido como gasto en el ejercicio 2007, 657 miles de euros (100 miles de euros en el ejercicio 2006).

## 19 | Provisiones

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.105</b>
Aplicaciones	(513)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>592</b>
Aplicaciones	(45)
Cancelaciones	(418)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>129</b>

El Grupo a 31 de diciembre de 2007 tiene provisionados un importe de 129 miles de euros para cubrir posibles contingencias relacionadas con organismos de la Administración Pública.

## 20 | Ingresos ordinarios

	2007	2006
Alquiler de maquinaria	251.046	151.428
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	54.155	32.497
Venta de maquinaria nueva	2.263	1.672
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>307.464</b>	<b>185.597</b>

## 21 | Aprovisionamientos

	2007	2006
Combustibles	8.652	4.988
Repuestos	13.521	8.990
Otros consumos	5.606	3.740
Realquileres de maquinaria	11.928	11.010
	<b>39.707</b>	<b>28.728</b>

## 22 | Otros gastos

	2007	2006
Arrendamientos y cánones	7.557	3.051
Gastos de transportes	20.224	14.586
Reparaciones y conservación	7.696	5.280
Otros servicios exteriores	33.472	20.588
Tributos	1.061	605
	<b>70.010</b>	<b>44.110</b>

En "Otros servicios exteriores" se incluyeron 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 dominante.

## 23 | Gastos de personal

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Sueldos y Salarios	54.723	34.765
Cargas sociales	17.244	9.723
	<b>71.967</b>	<b>44.488</b>

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

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	36	5	28	3
Administración	213	137	134	89
Tráfico / transporte	464	87	361	52
Taller	683	44	393	20
Comerciales	174	48	95	29
	<b>1.570</b>	<b>321</b>	<b>1.011</b>	<b>193</b>

La plantilla media del ejercicio 2007 estaba compuesta en un 83% por hombres y un 17% por mujeres (84% y 16% respectivamente en el ejercicio 2006).

## 24 | Gastos e ingresos financieros

	2007	2006
Gastos financieros:		
– Leasing, descuento comercial y préstamos	(22.458)	(9.007)
– Descuento de pagos aplazados	(175)	(314)
– Otros gastos financieros	(891)	(23)
	<b>(23.524)</b>	<b>(9.344)</b>
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses de deudas	1.600	331
– Derivados	1.899	532
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(20.025)</b>	<b>(8.481)</b>

**25 | Impuestos sobre ganancias**

	2007	2006
Impuesto corriente	7.817	3.796
Impuesto diferido: Cambio del tipo impositivo.	-	(1.129)
Impuesto diferido	3.890	3.657
	<b>11.707</b>	<b>6.324</b>

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

	2007	2006
Resultado antes impuestos	36.705	23.635
Ajuste al resultado contable	(1.132)	471
Conceptos no computables	524	(117)
Créditos fiscales (deducción activos fijos)		(904)
Créditos fiscales (Reserva inversiones canarias y Exención reinversión)	(900)	(1.656)
Compensación de bases imponibles negativas	(1.363)	-
<b>Resultado contable antes de impuestos ajustado</b>	<b>33.834</b>	<b>21.429</b>
Cuota de IS previa	12.971	7.371
Deducciones en cuota		
- Exención por reinversión	(1.238)	(277)
- Deducciones medioambientales	(20)	(235)
- Otras deducciones en cuota	(6)	369
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>11.707</b>	<b>7.228</b>
Ingreso por cambio en el tipo impositivo	-	(1.129)
Ajustes de consolidación	-	225
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>11.707</b>	<b>6.324</b>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>31,89%</b>	<b>26,76%</b>

## 26 | Ganancias por acción

### (a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera (Nota 12).

	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	24.998	17.311
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	28.930	31.084
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,86	0,56

### (b) Diluidas

Para el cálculo de las ganancias diluidas por acción se ha tenido en cuenta el potencial efecto de dilución que tendría lugar en el supuesto que la totalidad de los bonos emitidos en el ejercicio 2007 fueran canjeados por las acciones a las que dan derecho (Nota 13).

	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	24.998	17.311
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	30.158	31.084
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,83	0,56

## 27 | Contingencias

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

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 7.665 miles euros (10.308 miles euros en 2006), de los que 5.911 miles de euros (8.821 miles de euros en 2006) se corresponden con avales formalizados relacionados con la adquisición de sociedades participadas y el resto se trata de avales ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

## 28 | Combinaciones de negocio

### **VILATEL, S.L.**

Con fecha 7 de junio de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de VILATEL, S.L. sociedad esta última dedicada principalmente al alquiler de maquinaria sin operario, ubicada mayoritariamente en la zona mediterránea. El negocio adquirido contribuyó al Grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 41.054 miles de euros y un beneficio neto de 4.944 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 70.028 miles de euros y 14.266 miles de euros, respectivamente.

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

#### **Precio de compra**

Efectivo Pagado	111.111
Valor presente de los Pagos aplazados	5.000
Costes incurridos en la compra	372
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>116.483</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	32.459
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>84.024</b>

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

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

	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Otros activos intangibles</b>	234	234
<b>Inmovilizado Material</b>		
Inmuebles	368	4.007
Maquinaria	89.872	93.890
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	473	473
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>90.947</b>	<b>98.604</b>
Existencias	1.883	1.883
Deudores Comerciales	26.527	26.527
Otros activos corrientes	515	515
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	5.157	5.157
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>90.947</b>	<b>98.604</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>125.029</b>	<b>132.686</b>
Impuestos diferidos	3.565	5.432
Deuda financiera a largo plazo	54.258	54.258
Otros pasivos no corrientes	3.889	3.889
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>61.712</b>	<b>63.579</b>
Deuda financiera corto plazo	19.856	19.856
Acreedores comerciales	4.913	4.913
Otros pasivos corrientes	11.507	11.507
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>36.276</b>	<b>36.276</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>97.988</b>	<b>99.855</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>27.041</b>	<b>32.831</b>
<b>COSTES ASOCIADOS A TRANSACCIÓN</b>	<b>372</b>	<b>372</b>

#### Efectivo desembolsado en la adquisición

Efectivo pagado a través caja	65.014
Pago en Acciones	44.000
Efectivo en la sociedad adquirida	(5.157)
<b>Efectivo neto desembolsado</b>	<b>103.857</b>

### **Comercial Marsal, S.L.**

Con fecha 7 de junio de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de Comercial Marsal, S.A. sociedad esta última dedicada principalmente a la compraventa de maquinaria, ubicada mayoritariamente en Tarragona. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 957 miles de euros y una pérdida neta de 343 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y al beneficio hubiera sido de 1.630 miles de euros y 348 miles de euros, respectivamente.

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

#### **Precio de compra**

Efectivo Pagado	2.786
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>2.786</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.993
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>793</b>

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

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

	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Otros activos intangibles</b>	1	1
<b>Inmovilizado Material</b>		
Maquinaria	101	101
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	14	14
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>116</b>	<b>116</b>
Existencias	76	76
Deudores Comerciales	420	420
Otros activos corrientes	152	152
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	1.867	1.867
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.515</b>	<b>2.515</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.631</b>	<b>2.631</b>
Impuestos diferidos	153	153
Deuda financiera a Largo Plazo	21	21
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>174</b>	<b>174</b>
Deuda financiera corto plazo	14	14
Acreedores comerciales	339	339
Otros pasivos corrientes	111	111
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>464</b>	<b>464</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>638</b>	<b>638</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>1.993</b>	<b>1.993</b>

#### Efectivo desembolsado en la adquisición

Efectivo pagado a través de caja	2.786
Efectivo en la sociedad adquirida	(1.867)
<b>Efectivo desembolsado</b>	<b>919</b>

### ***Viasolo-Aluguer de Maquinas, S.A.***

Con fecha 1 de junio de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de Viasolo-Aluguer de Maquinas, S.A. sociedad esta última dedicada principalmente al alquiler de maquinarias sin operario, ubicada mayoritariamente en Portugal. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 3.592 miles de euros y una pérdida neta de 681 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de junio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y las pérdidas hubieran sido de 6.402 miles de euros y 630 miles de euros, respectivamente.

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

#### **Precio de compra**

Efectivo Pagado	8.000
Costes incurridos en la compra	218
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>8.218</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	5.051
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3.167</b>

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

	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Inmovilizado Material</b>		
Maquinaria	12.038	15.202
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	9	9
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>12.047</b>	<b>15.211</b>
Deudores Comerciales	2.966	2.966
Otros activos corrientes	1	1
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	170	170
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.137</b>	<b>3.137</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.184</b>	<b>18.348</b>
Impuestos diferidos	144	935
Deuda financiera a Largo Plazo	8.498	8.498
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.642</b>	<b>9.433</b>
Deuda financiera corto plazo	586	586
Acreedores comerciales	2.655	2.655
Otros pasivos corrientes	405	405
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.646</b>	<b>3.646</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.288</b>	<b>13.079</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>2.896</b>	<b>5.269</b>
<b>COSTES ASOCIADOS A TRANSACCIÓN</b>	<b>218</b>	<b>218</b>

<b>Efectivo desembolsado en la adquisición</b>	
Efectivo pagado a través de caja	8.000
Efectivo en la sociedad adquirida	(170)
<b>Efectivo desembolsado</b>	<b>7.830</b>

### **PROSEC Audio. S.L.**

Con fecha 23 de octubre de 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. adquiere la totalidad del capital social de Prosec Audio S.L. sociedad esta última dedicada principalmente al alquiler de maquinaria para eventos, ubicada mayoritariamente en Asturias. El negocio adquirido contribuyó al grupo con unas ventas y prestaciones de servicios de 4 miles de euros y una pérdida neta de 126 miles de euros para el periodo comprendido entre el 1 de noviembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2007, la contribución a las ventas y las pérdidas hubieran sido de 658 miles de euros y 78 miles de euros, respectivamente.

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

#### **Precio de compra**

Efectivo Pagado	731
<b>Total Precio de Compra</b>	<b>731</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	130
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>601</b>

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

	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Otros activos intangibles</b>	20	20
<b>Inmovilizado Material</b>		
Maquinaria	164	164
<b>Activos No corrientes</b>		
Activos financieros no corrientes	5	5
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>189</b>	<b>189</b>
Existencias	81	81
Deudores Comerciales	270	270
Otros activos corrientes	17	17
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	100	100
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>468</b>	<b>468</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>657</b>	<b>657</b>
Impuestos diferidos	23	23
Deuda financiera a Largo Plazo	137	137
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
Deuda financiera corto plazo	38	38
Acreedores comerciales	214	214
Otros pasivos corrientes	115	115
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>367</b>	<b>367</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>527</b>	<b>527</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>130</b>	<b>130</b>

#### Efectivo desembolsado en la adquisición

Efectivo pagado a través de caja	731
Efectivo en la sociedad adquirida	(100)
<b>Efectivo desembolsado</b>	<b>631</b>

## 29 | Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2007 y 2006 presentan el siguiente desglose:

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

	2006	
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias
<b>Saldos de Tesorería</b>	<b>(4)</b>	<b>1.661</b>
Préstamos Adquisición	-	(5.437)
Préstamos Hipotecarios	-	(900)
Pólizas de Crédito	-	(443)
Deudas por Leasing	(5.433)	(9.353)
Deudas por efectos descontados	(676)	(6.448)
<b>Total endeudamiento</b>	<b>(6.109)</b>	<b>(22.581)</b>

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

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

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

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

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el ejercicio 2007 han ascendido a 981 miles de euros (746 miles de euros en 2006).

Durante el ejercicio 2007 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 588 miles de euros (482 miles de euros en 2006).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 12 d).

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

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

### **31 | Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la sociedad del grupo consolidado GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L. anunció con fecha 13 de febrero de 2008 a través de hecho relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la adquisición del 100% de la sociedad Guimerá S.A. por un importe ascendente a 18.000 miles de euros.

## 32 | Otra información

### (a) Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante el ejercicio 2007 inversiones significativas, ni han incurrido en gastos significativos en sistemas, equipos e instalaciones para la protección y mejora del medio ambiente, fundamentalmente derivado del tipo de actividad que realiza.

Con los procedimientos actualmente implantados, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados, no existiendo contingencias en esta materia que necesiten ser cubiertas mediante la constitución de provisiones.

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2007.

### (b) Remuneración a los Auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales, individuales y consolidadas, devengados por el auditor principal de Grupo GAM en relación al ejercicio 2007 ascendieron a 264.000 euros (190.000 euros en el ejercicio 2006).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados por el auditor principal del Grupo, en relación al ejercicio 2007 ascendieron a 183.000 euros. En el ejercicio 2006 se facturaron por el auditor principal en concepto de otros servicios profesionales de auditoría 121.000 euros.

### (c) Art. 127 ter. 4

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 2007:

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

Ninguna

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



## ANEXO

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
GAM PORTUGAL Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Canarias, S.L.U.	Fuerteventura (Canarias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Este, S.L.U	Castellbisbal (Barcelona)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Massalfassar (Valencia)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Madrid, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Noreste, S.L.U.	Zaragoza (Aragón)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Islas Baleares, S.L.U.	Benissalem (Palma de Mallorca)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
General de Alquiler de Maquinaria Industrial, S.L.U	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Estructuras Alquiler de Maquinaria, S.L.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Verde, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Vías, S.L.U	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Eventos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Puertos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Noroeste, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Norte, S.L.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Renove, S.A.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Sureste, S.L.	Granada (Andalucía)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Suroeste, S.L.U.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Madrid Sur, S.A.U.	Fuenlabrada (Madrid)	100,00%	GAM Madrid, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria de Alquiler GAM, S.A.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Gam Maquinaria Pesada S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Viatei, S.L.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Comercial Marsal, S.A.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Castilla y León, S.L.U.	Valladolid (Castilla y León)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Prosec Audio, S.L.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Rumanía, S.R.L	Bucarest (Rumanía)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
New Metal Space, S.A.	Oviedo (Asturias)	45,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Puesta en equivalencia	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Viasolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM and Sany JV, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)

- **INFORME DE GESTIÓN**

*- Evolución de la actividad del grupo*

A lo largo del ejercicio 2007, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM), ha cumplido y superado todos los objetivos que se había marcado en su presupuesto. Se ha continuado con la estrategia de crecimiento y expansión geográfica y se ha intensificado la diversificación hacia nuevos sectores en los que tradicionalmente no existía cultura de alquiler.

En este ejercicio se han producido fundamentalmente 2 nuevas adquisiciones, que han cumplido los 2 objetivos anteriormente descritos, habiendo aportado a GAM presencia geográfica y capilaridad en zonas estratégicas (Vilatel aporta 15 delegaciones en Cataluña y costa mediterránea y Viasolo 5 delegaciones en Portugal), y también diversificación sobre todo por la aportación de Vilatel muy concentrada en el sector industrial y no residencial.

En 2007 la cifra de negocio se ha incrementado en un 66%, llegando a los 307 millones de euros, habiendo aportado las adquisiciones un 25% del crecimiento, siendo el crecimiento orgánico por la apertura de 17 nuevas delegaciones y maduración de las ya existentes. En términos de márgenes, el resultado neto ha sido de 25 millones de euros (un 8% sobre ventas).

En términos de deuda neta, GAM ha cerrado el ejercicio con 563,4 millones de euros. El 79% de esta deuda está asociada a la adquisición de maquinaria y es deuda a 5 años, un 22% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, ésta es una deuda también a 5 años pero sin amortizaciones del principal, y el resto es fundamentalmente deuda a 7 años por adquisición de compañías. El coste financiero medio de la deuda en el ejercicio 2007 ha sido del 4,75%, a contener el mismo a pesar de las subidas de tipos, han contribuido de forma decisiva las coberturas de tipos de interés que la compañía tiene contratadas con diversas entidades financieras.

Merece mención aparte, como hito importante, la emisión de bonos convertibles que la compañía realizó con éxito en el mes de agosto 2007, por un importe total de 125 millones de euros. El precio de conversión se ha fijado en 37,05 euros por acción. Los bonos se amortizan a vencimiento en caso de no conversión, y devengan un interés anual del 2,75% (tasa cash), en caso de que no exista conversión en acciones esta tasa pasaría a ser de un 5,25%.

La inversión en maquinaria del ejercicio ha sido de 252 millones de euros, esto supone que GAM tiene a disposición de sus clientes una flota joven y moderna, con más de 56.000 equipos y con un servicio único y homogéneo en toda España y Portugal.

---

#### ***- Perspectivas de futuro del Grupo***

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, en el ejercicio 2007 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocio y el beneficio consolidado del Grupo. Para el ejercicio 2008 se espera también un crecimiento orgánico importante con estabilidad en los márgenes.

En cuanto a la estrategia a futuro, la compañía seguirá intensificando su diversificación en aquellos sectores donde existe un potencial importante de penetración del alquiler sobre la venta, tales como el Industrial, Energético, Verde, Puertos, Vías y Eventos. En el sector de obra civil se espera que siga creciendo a tasas importantes por el cumplimiento del plan de infraestructuras (PEIT), y en el sector residencial se espera una desaceleración, pero la exposición de GAM al mismo es mínima, tan sólo un 7% de las ventas en el 2007.

En cuanto al volumen de deuda, los ratios que mantiene la compañía y la estructura de la citada deuda, hacen que GAM esté en una posición inmejorable para afrontar sus planes futuro, sin ningún problema a la hora de hacer frente a sus obligaciones.

---

#### ***- Medioambiente***

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

---

#### ***- Investigación y desarrollo***

Durante el ejercicio 2007 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 del ejercicio 2007 el Grupo GAM presenta en su balance un importe de 11.433 miles de euros.

---

#### ***- Recursos humanos***

El Grupo GAM, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.625 empleados, lo que ha supuesto un incremento de un 118% respecto a la plantilla del ejercicio anterior. Dicho incremento de plantilla responde a las necesidades generadas por el incremento de actividad que ha llevado el Grupo durante el ejercicio 2007 y las adquisiciones realizadas en el ejercicio.

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 13 de febrero de 2008 se ha adquirido el 100% de las acciones de la filial del grupo Atlas Copco, Guimerá, S.A., dedicada al negocio de la generación de energía con delegaciones en Cataluña, Madrid y Vigo. Esta es una adquisición que potencia la diversificación de GAM en este sector.

---

#### ***- Instrumentos financieros***

Las actividades 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 Consejo 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, a esto hay que unir la emisión de bonos convertibles a que hemos hecho referencia anteriormente. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el bono que tiene un interés fijo, y parte de los contratos de leasing / renting que están a tipo fijo, 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 se paga una tasa fija y se 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 bajo son aseguradas en su mayor parte, 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 de 190 días, 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.

**• ELEMENTOS CONTEMPLADOS EN EL ART. 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.**

(a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito está representado por 30.764.121 participaciones, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, todas ellas confieren los mismos derechos y obligaciones a sus titulares.

Adicionalmente con fecha 20 de agosto de 2007 la sociedad emitió un bono convertible en acciones de la sociedad a un precio de conversión de 37,05 euros por acción. Los términos y condiciones aplicables a dicha emisión son de carácter público estando a disposición en la página web de la Compañía [www.gamalquiler.com](http://www.gamalquiler.com)

(b) Restricciones a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores

(c) Participaciones significativas directas o indirectas en el capital social.

A 31 de diciembre de 2007 y según la información en disposición de la Sociedad, los titulares de participaciones significativas en General de Alquiler de Maquinaria, S.A., eran los que figuran en el cuadro siguiente:

	<b>Porcentaje de participación</b>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	5,00 %
Catavi, S.L.	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55 %
Metotec, S.L.	7,36 %

(d) Restricciones al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

(e) Pactos parasociales.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de los pactos parasociales en General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

(f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

• **NOMBRAMIENTO DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:**

Tal y como figura en el artículo 12 del reglamento del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria S.A.

“

1. *La Junta General, o en su caso el Consejo de Administración, serán competentes para designar los miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.*

2. *El nombramiento habrá de recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.*

3. *La propuesta de nombramiento o reelección de Consejeros que se eleve por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprobará por el Consejo:*

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes y de los contemplados en el Artículo 3.5.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes Consejeros.

c) Se procurará que la Sociedad haga pública a través de su página web, y mantenga actualizada, la siguiente información sobre sus Consejeros:

*(i) Perfil profesional y biográfico;*

*(ii) Otros Consejos de Administración a los que pertenezca, así como actividad profesional en otras empresas, sean o no cotizadas;*

*iii) Explicación razonada de su condición de ejecutivo, dominical o independiente, según corresponda; en el caso de consejeros dominicales, se indicará el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.*

*(iv) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la Sociedad, así como de los posteriores; y*

*(v) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.*

4. (...)“

## • CESE DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Tal y como figura en el artículo 17 del reglamento del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria S.A.

“

1. *Los consejeros dominicales presentarán su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. También lo harán, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales. Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.*

2. *El Consejo de Administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el Artículo 18.2.*

*También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán recomendados por el criterio de proporcionalidad del capital representado en el Consejo.*

3. *Los Consejeros informarán de inmediato al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Se procurará que tan pronto resulten procesados o se dicte auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de sus circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decida si procede o no que el Consejero cese.*

4. (...)

5. *Además de las causas específicas que figuran en los apartados anteriores, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el presente Reglamento.*

6. *Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:*

a) Cuando los Consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviere vinculado su nombramiento como Consejero. Quedan exceptuados aquellos supuestos en los que el Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estime que concurren causas que justifican la permanencia del Consejero en su puesto.

b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

7. Una vez finalice este período o cese, por cualquier otra causa, en el desempeño de su cargo, el Consejero no podrá prestar servicios en una entidad competidora durante el plazo de dos años, salvo que el Consejo de Administración le dispense de esta obligación o acorte la duración de la misma.”

#### • MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS SOCIALES DE LA SOCIEDAD

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

(g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Poder de representación de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria. Tiene atribuidas facultades los mas ampliamente entendidas para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto de toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin mas excepciones que aquellos asuntos que sean competencia de la Junta General o no estén incluidos en el objeto social.

Sin perjuicio de lo anterior, D. Pedro Luis Fernández, como Consejero Delegado de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración salvo las indelegables por Ley.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la Compañía por un periodo máximo de cinco años mediante la emisión de acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo permitidas por la Ley con o sin prima de emisión, consistiendo el valor en aportaciones dinerarias y la facultad de emitir obligaciones de cualquier clase convertibles en acciones, floating rate notes, euronotas, comercial paper, warrants y en general, cualquier valor o instrumento financiero representados por títulos o anotaciones en cuenta y denominados tanto en euros como en divisas.

Adicionalmente comentar que el Consejo de Administración de la sociedad ha hecho uso de tal autorización con motivo de la ampliación de capital realizada con fecha 16 de agosto de 2007 por importe de 2.264.121 acciones, así como en la emisión de bonos convertibles llevada a cabo por la compañía con fecha 20 de agosto del ejercicio 2007.

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

(h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una Oferta Pública de Adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una Oferta Pública de Adquisición.

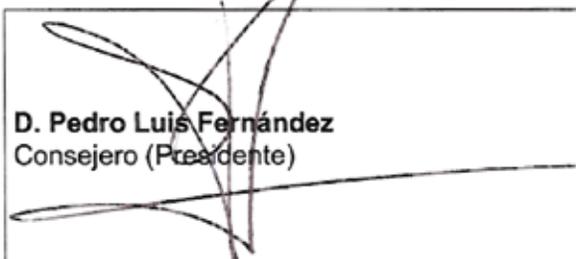
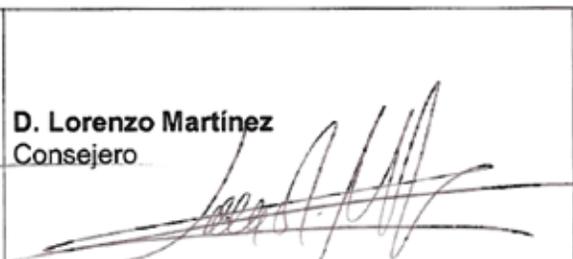
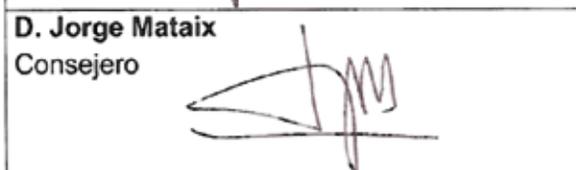
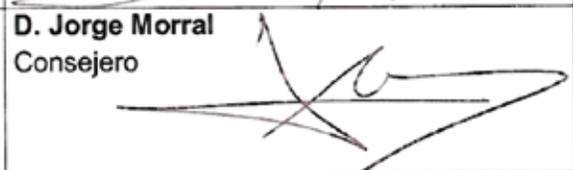
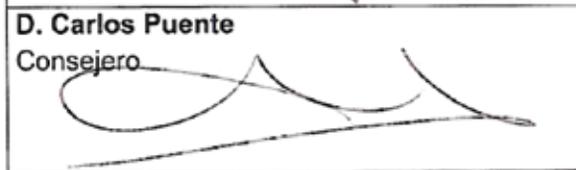
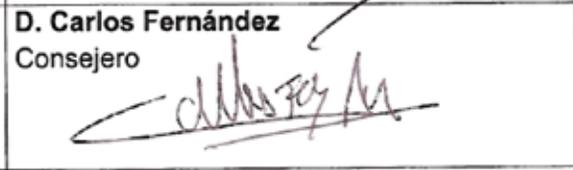
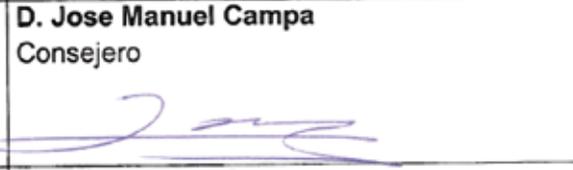
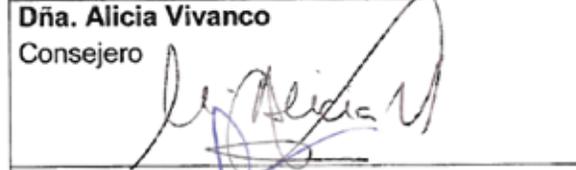
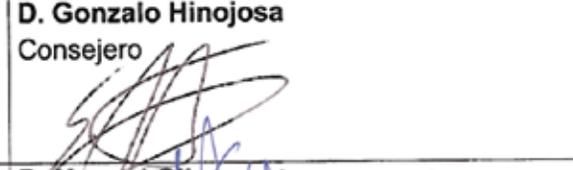
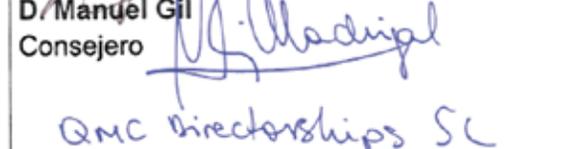
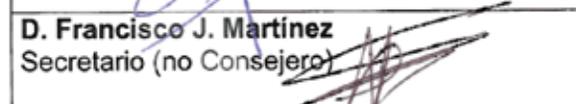
Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de General de Alquiler de Maquinaria S.A. con la Sociedad no son uniformes, sino que lógicamente varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rijan su relación laboral, y de otros factores diversos.

En el caso de empleados y los miembros de la alta dirección vinculados a General de Alquiler de Maquinaria, S.A. por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cual sea la causa extintiva de su contrato.

Existen para determinados miembros del Consejo de Administración indemnizaciones a percibir, sujetas a cláusulas específicas, en el caso de cese no voluntario de sus funciones.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007**

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 31 de marzo de 2008, 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 consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

<p><b>D. Pedro Luis Fernández</b> Consejero (Presidente)</p> 	<p><b>D. Lorenzo Martínez</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Jorge Mataix</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Jorge Morral</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Carlos Puente</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Carlos Fernández</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Jesús Ruano</b> Consejero</p>  <p>ASTURIANA DE USUARIOS M.</p>	<p><b>D. Jose Manuel Campa</b> Consejero</p> 
<p><b>Dña. Alicia Vivanco</b> Consejero</p> 	<p><b>D. Gonzalo Hinojosa</b> Consejero</p> 
<p><b>D. Ramón Marsal</b> Consejero</p>  <p>MEIOTEC S.L.</p>	<p><b>D. Manuel Gil</b> Consejero</p>  <p>QMC Directorships SL</p>
<p><b>D. Francisco J. Martínez</b> Secretario (no Consejero)</p> 	



**GAM** 