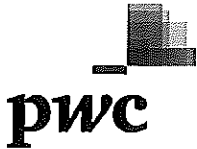


**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y  
sociedades dependientes**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011  
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2011





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención con respecto de lo señalado en la nota 2.27 de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 337 millones de euros como consecuencia del incumplimiento de los "covenants" a los que está obligado el Grupo. Asimismo, tal y como se indica en las notas 2.27 y 33 de la memoria consolidada adjunta, en el mes de marzo de 2012, el Grupo ha firmado una reestructuración de su deuda financiera con sus principales entidades bancarias y con los poseedores de los bonos convertibles por importe de 418 millones de euros que le permita acompañar los vencimientos de su deuda con el plan de negocio preparado por la Dirección. La capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones dependerá del cumplimiento del citado plan de negocio y de la adopción de los acuerdos por la Junta General de Accionistas que den efectividad a la reestructuración anteriormente descrita.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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.

Gonzalo Sanjurjo Pose  
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., C/ Fray Ceferino, N. 2 33001 Oviedo, España  
T: +34 985 208 550 F: +34985 212 617, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

**INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA**

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2012** N° **01/12/02240**  
COPIA GRATUITA

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

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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011  
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2011

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'J' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.

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

## Índice de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

Nota	Página
Balance consolidado	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3
Estado de resultado global consolidado	4
Estado de flujos de efectivo consolidado	5
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	7
Notas a las cuentas anuales consolidadas	8
1 Información general	8
2 Resumen de las principales políticas contables	9
2.1. Bases de presentación	9
2.2. Principios de consolidación	12
2.3. Información financiera por segmentos	14
2.4. Transacciones en moneda extranjera	14
2.5. Inmovilizado material	15
2.6. Activos intangibles	17
2.7. Costes por intereses	18
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	18
2.9. Activos financieros	18
2.10. Existencias	20
2.11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20
2.12. Efectivo y equivalentes a efectivo	20
2.13. Capital social	21
2.14. Acciones propias	21
2.15. Emisiones de bonos convertibles	21
2.16. Subvenciones oficiales	21
2.17. Deuda financiera (Recursos ajenos)	21
2.18. Impuestos corrientes y diferidos	22
2.19. Prestaciones a los empleados	23
2.20. Provisiones	24
2.21. Reconocimiento de ingresos	24
2.22. Arrendamientos	25
2.23 Medio ambiente	28
2.24 Activos no corrientes (o grupos enajenables) mantenidos para la venta	28
2.25 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28
2.26. Distribución de dividendos	28
2.27 Hipótesis de empresa en funcionamiento	28
2.28. Nuevas normas NIIF e Interpretaciones CINIIF	29
3 Gestión del riesgo financiero	35
3.1. Factores de riesgo financiero	35
3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	36
3.3 Estimación del valor razonable	37
3.4. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés	38
3.5. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	38
4 Estimaciones y juicios contables	40
4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes	40
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	42
5 Información financiera por segmentos	42
6 Inmovilizado material	46
7 Fondo de comercio y otros activos intangibles	48
8 Instrumentos financieros por categorías	53
9 Instrumentos financieros derivados	54
10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	54
11 Activos financieros	56
12 Existencias	57
13 Efectivo y equivalentes al efectivo	57
14 Patrimonio neto	57
15 Emisión de obligaciones y otros valores negociables	61
16 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	62
17 Deuda por leasing financiero	63
18 Otras deudas financieras	64
19 Impuestos diferidos	69
20 Subvenciones	73
21 Provisiones	73
22 Ingresos ordinarios	74
23 Aprovisionamientos	74
24 Otros gastos	74
25 Gastos de personal	75
26 Gastos e ingresos financieros	75
27 Impuesto sobre las ganancias	76
28 Ganancias/(Pérdidas) por acción	76
29 Contingencias	77
30 Relaciones con empresas vinculadas	77
31 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	79
32 Compromisos	80
33 Hechos posteriores	80
34 Otra información	81
Anexo I	83

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

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(En miles de euros)

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 6	340.822	439.840
Fondo de comercio	Nota 7	40.300	98.285
Otros activos intangibles	Nota 7	2.551	3.590
Activos financieros	Nota 11	2.966	2.340
Activos por impuestos diferidos	Nota 19	4.908	11.071
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>391.547</u></b>	<b><u>555.126</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	Nota 12	9.365	8.178
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	129.205	148.778
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		597	715
Otros activos corrientes	Nota 8	4.608	1.118
Efectivo y equivalentes al efectivo	Nota 13	9.803	7.931
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>153.578</u></b>	<b><u>166.720</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>545.125</u></b>	<b><u>721.846</u></b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 84 son parte integrante de estos estados financieros consolidados



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

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(En miles de euros)

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	Nota 14	45.724	45.724
Prima de emisión	Nota 14	114.986	114.986
Acciones propias	Nota 14	(7.390)	(7.421)
Ganancias acumuladas	Nota 14	(123.903)	5.040
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>29.417</u></b>	<b><u>158.329</u></b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 15	-	56.147
Provisiones	Nota 21	385	198
Deuda por leasing financiero	Nota 17	12.397	116.887
Otras deudas financieras	Nota 18	8.358	198.817
Instrumentos financieros derivados	Nota 3.2 y 9	1.576	1.950
Subvenciones	Nota 20	1.712	3.873
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 19	584	1.273
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>25.012</u></b>	<b><u>379.145</u></b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 15	57.612	521
Deuda por leasing financiero	Nota 17	117.398	93.081
Otras deudas financieras corrientes	Nota 18	263.020	37.645
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 16	50.681	50.910
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		641	1.271
Otros pasivos corrientes		1.344	944
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>490.696</u></b>	<b><u>184.372</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>545.125</u></b>	<b><u>721.846</u></b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 84 son parte integrante de estos estados financieros consolidados



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

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**  
(En miles de euros)

		<b>Ejercicio finalizado a 31 de diciembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingresos ordinarios	Nota 22	200.979	237.772
Otros ingresos		4.362	5.056
Aprovisionamientos	Nota 23	(37.736)	(35.426)
Gastos de personal	Nota 25	(71.774)	(76.481)
Deterioros	Nota 6 y 7	(61.644)	(24.000)
Dotación a la amortización	Notas 6 y 7	(62.291)	(88.450)
Otros gastos	Nota 24	(71.844)	(70.943)
<b>Beneficio/(Pérdida) de explotación</b>		<b><u>(99.948)</u></b>	<b><u>(52.472)</u></b>
Ingresos financieros	Nota 26	873	981
Gastos financieros	Nota 26	(23.236)	(20.601)
<b>Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos</b>		<b><u>(122.311)</u></b>	<b><u>(72.092)</u></b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 27	(5.742)	9.169
<b>Beneficio/(Pérdida) del ejercicio</b>		<b><u>(128.053)</u></b>	<b><u>(62.923)</u></b>
<b>Ganancias/(Pérdidas) por acción en euros (Nota 28):</b>			
Básicas		(2,85)	(1,46)
Diluidas		(2,73)	(1,38)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 84 son parte integrante de estos estados financieros consolidados



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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**  
(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2011	2010
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(128.053)</b>	<b>(62.923)</b>
<b>Otro resultado global</b>		
Otros ajustes con terceros no accionistas	(1.095)	1.359
Coberturas de flujo de efectivo	(257)	(913)
Diferencias de conversión en moneda extranjera	480	(77)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	(872)	369
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(128.925)</b>	<b>(62.554)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
- Accionistas de la Sociedad	(128.925)	(62.554)
	<b>(128.925)</b>	<b>(62.554)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 84 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2011	2010
<b>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(122.311)	(72.092)
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 6 y 7)	62.291	88.450
+ Cargos por deterioro	61.644	24.000
- Otros ingresos	(2.460)	(330)
+ Otros Gastos	186	538
+ Gastos financieros (Nota 26)	23.236	20.601
- Ingresos financieros (Nota 26)	(873)	(981)
+/- Provisiones (Nota 21)	187	63
<b>Resultado ajustado</b>	<b>21.900</b>	<b>60.249</b>
Variación de existencias (Nota 12)	(1.187)	(705)
Variación de deudores comerciales y otros (Nota 10)	19.573	(8.155)
Variación otros activos circulantes	(3.490)	3.421
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 16)	(229)	(6.168)
Variación de otros pasivos corrientes	400	1.469
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>36.967</b>	<b>50.111</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(265)	(115)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>36.702</b>	<b>49.996</b>
<b>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</b>		
Inversiones:		
Salidas de caja por inversión en maquinaria	(3.626)	(4.984)
Desinversión	37.959	10.603
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>34.333</b>	<b>5.619</b>

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2011	2010
<b>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>		
-/+ Adquisición/enajenación de acciones propias	-	(83)
+ Ampliación de capital	-	38.706
+ Variación financiación circulante	(5.234)	(14.155)
+ Línea de refinanciación	48.862	58.214
- Repagos préstamos	(11.873)	(14.217)
- Repagos leasing	(71.708)	(100.650)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(2.000)	(2.000)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(5.196)	(4.413)
- Ingresos financieros (Nota 26)	256	405
- Gastos financieros	(22.270)	(19.962)
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(69.163)</b>	<b>(58.155)</b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b>1.872</b>	<b>(2.540)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	7.931	10.471
Efectivo y equivalentes al final del periodo	9.803	7.931
Variación	1.872	(2.540)

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por entidades financieras o proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del año en el balance no corresponden a la adquisición de inmovilizaciones materiales según el estado de flujos de efectivo.

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 84 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Total Patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>30.764</b>	<b>90.302</b>	<b>(7.426)</b>	<b>68.457</b>	<b>182.097</b>
- Resultado de operaciones con acciones propias	-	-	-	(88)	(88)
Ingreso/(gasto) bruto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	(88)	(88)
Efecto impositivo	-	-	-	-	-
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	(88)	(88)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(62.923)	(62.923)
Otro resultado global total	-	-	-	369	369
<b>Resultado global total</b>	<b>14.960</b>	<b>24.684</b>	<b>5</b>	<b>(62.554)</b>	<b>38.706</b>
Ampliación de capital (Nota 14)	-	-	-	-	5
Adquisición/Enajenación de acciones propias (Nota 14)	-	-	5	-	163
Plan de opciones sobre acciones de empleados (Nota 25)	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>45.724</b>	<b>114.986</b>	<b>(7.421)</b>	<b>5.040</b>	<b>158.329</b>
- Resultado de operaciones con acciones propias	-	-	-	(31)	(31)
Ingreso/(gasto) bruto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	(31)	(31)
Efecto impositivo	-	-	-	-	-
Ingreso/(gasto) neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	(31)	(31)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(128.053)	(128.053)
Otro resultado global total	-	-	-	(872)	(872)
<b>Resultado global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(128.925)</b>	<b>(128.925)</b>
Adquisición/Enajenación de acciones propias (Nota 14)	-	-	31	-	31
Plan de opciones sobre acciones de empleados (Nota 25)	-	-	-	13	13
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>45.724</b>	<b>114.986</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(123.903)</b>	<b>29.417</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 84 son parte integrante de estos estados financieros consolidados

✓

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

## NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

### 1. Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2011 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 26 sociedades (26 sociedades en 2010): General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 25 dependientes.

Durante el ejercicio 2010 se realizaron las siguientes fusiones entre las sociedades del Grupo GAM, fusión entre GAM Aldaiturriaga, S.A.U (sociedad absorbente) y GAM Norte, S.L.U., fusión entre Vilatel, S.L.U. (sociedad absorbente) y GAM Este, S.L.U., GAM Noreste, S.L.U., GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U., GAM Islas Baleares, S.L.U. y Comercial Marsal, S.A.U., fusión entre GAM Sur, S.L.U. (sociedad absorbente), GAM Sureste, S.L. y GAM Centro Alquiler de Maquinaria, S.L.U. y la fusión entre GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.(sociedad absorbente) y GAM Verde, S.L.U., GAM Eventos, S.L.U., GAM Estructuras, S.L.U., GAM Vías, S.L.U., GAM Puertos, S.L.U., GAM Maquinaria Pesada, S.L.U. y General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2011 no se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo ninguna sociedad. Durante este mismo periodo de tiempo la sociedad Movilidad sostenible MOV-E, S.L. que anteriormente se venía consolidado utilizando el método de integración proporcional al poseer el Grupo una participación del 50% ha pasado a consolidarse por el método de la participación al poseer el 25%. Esta disminución del porcentaje de participación se ha debido a la incorporación al accionariado de la sociedad de socios adicionales. Este hecho no ha supuesto ningún impacto significativo sobre las cifras de activos, ventas o resultado del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2010, las modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo fueron las siguientes:

<u>Denominación Social (Incorporaciones)</u>	<u>% de participación</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
GAM Location Maroc, SARL AU (*) (1)	100%	Tánger	Alquiler de maquinaria
GAM Colombia S.A.S (*) (1)	100%	Bogotá	Alquiler de maquinaria
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A. (*) (1)	100%	Santiago de Chile	Alquiler de maquinaria

(\*) Sociedad no auditada

(1) Sociedad constituida

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 2011.

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 España 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.

La Sociedad durante el ejercicio 2011 ha trasladado su domicilio social en Madrid a la calle Velázquez Nº 61 1º izda (28001), España.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

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 29 de marzo de 2012 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante del 22 de junio de 2011.

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 2011 se presentan de conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE), las interpretaciones CINIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

La información financiera se ha preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos se valoran a su valor razonable.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su 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.

Las políticas contables utilizadas en estos estados financieros consolidados guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en estos estados financieros consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, a excepción del cambio de estimación al que se refieren los siguientes párrafos.

#### Re-estimación de vidas útiles en España en el ejercicio 2011

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 el Grupo ha re-estimado las vidas útiles de alguna de las familias de maquinaria de las que dispone conforme a lo establecido en la NIC 16. Toda la maquinaria que ha estado sujeta a este cambio de estimación se encontraba ubicada en España. Este cambio de estimación se ha realizado de forma prospectiva desde el 1 de enero de 2011 de acuerdo con lo indicado en la NIC 8.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

La principal razón que justifica la modificación de la vida útil estimada durante el primer semestre del ejercicio 2011 radica en el cambio de la situación asociada al negocio de la construcción en general y del sector del alquiler de maquinaria en particular. Se ha pasado durante los ejercicios pasados, principalmente los ejercicios de 2005 a 2008 asociados al "boom" de la construcción donde el volumen de obras de construcción, la intensidad en el uso de la maquinaria era relevantemente alto; lo que implicaba alto desgaste de la maquinaria por el volumen de horas trabajadas, el alargamiento de los turnos de trabajo en las obras, etc.

Esta situación ha cambiado de forma sensible durante los últimos ejercicios y previsiblemente seguirá durante los próximos, el volumen de obras, la intensidad de trabajo en las mismas constituye un marco futuro que obligará a mantener las máquinas operativas de la compañía y del sector durante un mayor periodo de tiempo.

La sociedad ha tenido en cuenta este cambio de situación para re-estimar las vidas útiles de la maquinaria, teniendo en cuenta sus propios análisis internos, adicionalmente la sociedad ha tenido en cuenta para este cambio de estimación que la maquinaria tenía asignado un valor residual en el pasado. Las máquinas a las cuales la compañía ha modificado su vida útil se encuentra en España y por lo tanto tienen asignada una vida útil diferente a aquellas que se encuentran en el segmento internacional, las cuales dependiendo de los países fueron sujetas a una modificación de su vida útil en el ejercicio 2010, por ello ambos cambios de estimación no están solapados en lo que a máquinas se refiere.

La sociedad no había modificado dichas vidas útiles antes del ejercicio 2010 hasta recibir el informe de experto independiente que corroborase los análisis internos de la sociedad, informe que fue recibido en Mayo del ejercicio 2011. Dicho informe independiente ratifica las conclusiones alcanzadas internamente.

En la tabla adjunta se muestran los diferentes tipos de maquinaria sobre los cuales se han aplicado las nuevas vidas útiles, el importe en libros, el segmento al que pertenecen, así como la vida útil que se ha aplicado hasta el 31 de diciembre de 2010 y la vida útil que se ha aplicado a partir del 1 de enero de 2011:

<u>Tipo de máquina</u>	Miles de euros		Años	
	Importe en libros	Segmento	Vida útil hasta 31.12.2010	Vida útil a partir de 01.01.2011
Dúmpers	10.805	España	6,7	8,3
Equipos eléctricos	23.087	España	4-8	10
Manipuladores	45.314	España	8,3	10
Movimiento de tierras	7.244	España	6,7	10
Grúas autopropulsadas	13.332	España	10	15
Carretillas elevadoras	13.767	España	8,3	10
Plataformas	91.455	España	8,3	10
Camiones rígidos	813	España	8,3	12
<b>Total</b>	<b>205.817</b>			

El cambio de estimación ha tenido un efecto sobre el epígrafe de Dotación a la amortización como menor amortización en el ejercicio 2011 de aproximadamente de 17 millones de euros.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

#### Re-estimación de vidas útiles países internacionales en el ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010 el Grupo re-estimó las vidas útiles de la maquinaria conforme a lo establecido en la NIC 16 ubicada en determinados países tales como Panamá, Perú, Bulgaria, Rumanía, Polonia, México y Brasil. Este cambio de estimación se realizó de forma prospectiva desde el 1 de enero de 2010 de acuerdo con lo indicado en la NIC 8.

La justificación de este cambio de estimación en las vidas útiles de la maquinaria de determinados países se sustentó sobre la base de las estimaciones internas realizadas sobre la vida útil de la maquinaria en estos países una vez el Grupo se posicionó en los mismos y transcurrió el periodo necesario para contrastar dichas estimaciones.

Al objeto de contrastar la información interna, se solicitó un informe de experto independiente fechado el 22 de junio de 2010 donde se ratificaron las conclusiones alcanzadas internamente y que suponen a modo de resumen que las vidas útiles medias por países son las que se informan en la tabla adjunta (así como las que poseían en 2009), de la misma forma se desglosa por países el coste histórico de la maquinaria afectada por dicho cambios de estimación, y el ejercicio en que estas sociedades comenzaron su actividad:

	Millones de €			
	Nueva vida útil (años)	Vida útil ejercicio 2009	Coste histórico	Inicio de actividad (año)
Panamá	12	-	3,4	2009
Perú	15	8	0,9	2009
Bulgaria	15	8	1,5	2007
Rumanía	13	8	4,9	2007
Polonia	11	7	8,0	2008
México	13	10	17,4	2008
Brasil	12	12	8,2	2009

El cambio de estimación tuvo un efecto sobre el epígrafe de Dotación a la amortización al 31 de diciembre de 2010 de 1.066 miles de euros de menor amortización, correspondiente en su totalidad al ejercicio 2010.

Las principales circunstancias que variaron de forma significativa desde el cierre del ejercicio 2009 hasta la formulación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 han sido las siguientes:

- El volumen de maquinaria trasladada desde el territorio español hacia los países anteriormente mencionados durante los últimos meses del ejercicio 2009 y principalmente durante el primer semestre del ejercicio 2010.
- Obtención de informe de experto independiente fechado el 22 de junio de 2010 que refrendó y contrastó los análisis iniciales realizados por la sociedad.
- El transcurso de un período de tiempo prudencial desde el inicio de la actividad en dichos países que permitió contrastar la validez de las estimaciones.

Las principales conclusiones que se alcanzaron tanto a nivel interno como externo justificaron que las vidas útiles en determinados países como es el caso de Panamá, Perú, Bulgaria, Rumanía, Polonia, México y Brasil difiriesen de las utilizadas en España a consecuencia de criterios diversos como son los demográficos, socioeconómicos, técnicos, los costes de mantenimiento, niveles de Producto Interior Bruto (PIB), grado de industrialización del país, etc.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

A tenor de la experiencia del Grupo en los países objeto de análisis se consideró razonable que la vida útil (que no la vida económica de la maquinaria, ya que esta sigue siendo la misma) de determinada maquinaria que se encontraba en explotación en estos países fuera superior comparativamente a la vida útil en España, sobre todo y principalmente porque los costes de mantenimiento de la maquinaria (principalmente mano de obra) eran sensiblemente inferiores a los costes en España, lo que implicaba que seguía siendo recomendable la utilización de la maquinaria usada durante un período de tiempo superior al cual se venía utilizando, por ejemplo en España, y que el período de sustitución por maquinaria nueva se alargase.

Las principales hipótesis que se utilizaron tanto por el Grupo como por el informe de experto independiente para soportar la modificación de las vidas útiles fueron las siguientes:

- Las vidas útiles se calcularon sobre la base de que los activos se utilizarían en la forma en la que venía haciéndose, por lo que el uso de los valores actuales y futuros de los mismos se basó en el "valor real en uso continuo" ya que los bienes permanecerían en distintas ubicaciones, pero con las mismas utilizaciones y el mismo proceso productivo.
- Se consideró que los activos existen y se encontraban en las ubicaciones declaradas por la Sociedad.
- La Sociedad realizó de forma sistemática los necesarios programas de mantenimiento, tanto correctivo como preventivo, para el correcto funcionamiento de la maquinaria.
- Se analizó el importe y valores de vida útil de operaciones de compra venta de activos (vehículos, camiones ligeros, camiones pesados y maquinaria de obras públicas) en los diferentes países objeto de estudio, así como análisis de la evolución de las tasas de reposición de estos activos.
- Estimaciones de niveles de Producto Interior Bruto (PIB) de los países anteriormente descritos.
- Toda la información obtenida se tabuló al objeto de ser lo más homogénea posible y del resultado de la misma se pudo concluir que las vidas útiles anteriormente informadas eran razonables.

Adicionalmente y al objeto de contrastar las conclusiones obtenidas, se realizó un análisis paralelo basado en el "método de Weibull" que si bien no se utilizó como el método principal en este análisis si se utilizó como método de confirmación. Este método confirmó de forma general las conclusiones obtenidas de la tabulación de las compras y ventas anteriormente descrita.

El Grupo no consideró, en ningún caso, un cambio de la vida económica de la maquinaria afecta, sino un cambio en su vida útil en dichos países, es decir, se modificó el período durante la cual dicha maquinaria generará ingresos al Grupo mediante su uso, como consecuencia de los factores citados anteriormente.

#### 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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren en ellos.

Las inversiones en dependientes se contabilizan por su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El coste se ajusta para reflejar los cambios en el importe de la contraprestación resultantes de las variaciones en la contraprestación contingente.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

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.

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.

#### **(b) Asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en el otro resultado global. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas. Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

#### 2.3. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima autoridad en la toma de decisiones. La máxima autoridad en la toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima autoridad en la toma de decisiones al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas (Nota 5).

La dirección ha establecido los segmentos de explotación en función de la información financiera que revisa el Consejo de Administración y que se utiliza en la toma de decisiones estratégicas.

#### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

##### (a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (€), que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

##### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Ingresos o gastos financieros".

##### (c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al otro resultado global. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en el patrimonio neto.

#### 2.5. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las instalaciones necesarias para prestar los servicios del Grupo en Madrid, Granada, Santiago de Compostela, León, Canarias, Valencia, Sevilla, Ferrol, Lugo, Llanes, Lisboa y Almería. 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 importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. 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 15 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.

#### *Reestimación de valores residuales*

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

Según lo establecido en la NIC 16, el Grupo procedió en 2008 a revisar el valor residual de sus elementos de inmovilizado. Como consecuencia de dicha revisión, y debido principalmente al aumento de valor de la maquinaria de segunda mano, se detectó un cambio en las estimaciones previas sobre el valor residual de los elementos de inmovilizado afectados. Este cambio de estimación se registró de forma prospectiva desde el 1 de enero de 2008 de acuerdo con lo indicado en la NIC 8. El efecto del citado cambio supone un menor gasto anual de amortización de aproximadamente 9,6 millones de euros en el ejercicio 2011 (10,3 millones de euros en 2010). El efecto en ejercicios futuros de dicha reestimación supone un menor gasto por amortización de aproximadamente 28,5 millones de euros durante los próximos 7 ejercicios.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

La justificación del valor residual que incorporó el Grupo GAM (15%) a determinadas familias de su parque de maquinaria, grúas, camiones, carretillas, grupos electrógenos de más de 300 kvas, maquinaria pesada, plataformas y manipuladores, se sustentó en un minucioso estudio interno realizado por personal cualificado sobre la base del porcentaje que suponían los beneficios sobre el coste histórico de todas las enajenaciones llevadas a cabo por el Grupo GAM a terceros externos al Grupo en condiciones de libre mercado y para los tipos de maquinaria anteriormente citados para los ejercicios 2005, 2006 y 2007. Al objeto de contrastar las conclusiones internas a las que llegó el Grupo GAM se obtuvo un informe de experto independiente fechado el 23 de enero de 2009 donde se ratificaban las conclusiones alcanzadas previamente por el Grupo sin que existiesen divergencias significativas.

La razón que justificaba el haber realizado este cambio de estimaciones en el ejercicio 2008 y no antes se soportaba por el histórico de enajenaciones, que hasta el 2007 no se consideraba relevante y que no ha sido significativo hasta el cuarto trimestre del ejercicio 2007, unido esto también al análisis realizado para la asignación del fondo de comercio de la sociedad Vilatel, S.L. al valor de los activos y pasivos, el informe de experto independiente sobre esta asignación tiene fecha de 17 de marzo de 2008, por lo que la Dirección de la compañía no consideró suficientemente contrastado hasta el ejercicio 2008 la re-estimación de los valores residuales de parte de su parque de maquinaria.

Aún a pesar de que la NIC 16 indique que el valor residual de los elementos de inmovilizado suele ser poco representativo, el mercado de segunda mano de la maquinaria de alquiler ha demostrado que es un mercado activo, atractivo y rentable que justificaba los precios de mercado que están liquidando hoy en día, además que la maquinaria de alquiler no tenga unas características muy específicas sólo adaptables a determinadas empresas supone un aliciente para el intercambio de este tipo de activos lo que justifica tener unos valores residuales superiores a los otros activos cuyas características obligan a una mayor permanencia en los balances de las compañías.

El importe bruto y el valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 de los elementos del inmovilizado material que incorporan valor residual ascienden aproximadamente a 412 y 205 millones de euros, respectivamente (421 y 223 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente el porcentaje del inmovilizado que incorpora valor residual que se encuentra actualmente financiado mediante contratos de arrendamiento financiero asciende aproximadamente al 57% y 64% del importe bruto y el valor neto contable, respectivamente (69% y 78% en el ejercicio 2010).

Todos los elementos de activo sobre los cuales se han modificado los valores residuales y que se encuentran financiados lo están mediante contratos de arrendamiento financiero, existiendo certeza razonable de que ejercerá la opción de compra, siendo la vida media de dichos contratos de 5 años, mientras que la totalidad de los elementos de inmovilizado sobre los cuales se ha modificado el valor residual tienen vidas útiles de entre 8 y 15 años.

La reestimación de valores residuales llevada a cabo por el Grupo GAM no ha tenido ningún impacto en los contratos de arrendamiento financiero vigentes a 31 de diciembre de 2011, las cuotas, valores de opción de compra, ni los pagos mínimos a realizar en los contratos de arrendamiento financiero.

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 2.8).

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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

#### 2.6. 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. Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte. 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. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

##### (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 (4 años).

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

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- (b) La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- (c) La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- (d) Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- (e) Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- (f) El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costes directamente atribuibles incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 2.7. 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 2011 y 2010 no se ha activado cantidad alguna por este concepto.

#### 2.8. 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 para 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). Los activos no financieros distintos del fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### 2.9. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de la información financiera.

Durante los dos ejercicios bajo consideración, el Grupo no ha tenido activos financieros clasificados como "a valor razonable con cambios en resultados" ni "disponibles para la venta".

##### (a) *Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura*

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en la que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Todas las coberturas que tiene el Grupo contratadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son coberturas de flujos de efectivo.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

El grupo tiene contratados derivados para cubrir deuda financiera que no cumplen las características requeridas por NIC39 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. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los cambios en el valor razonable de estos derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados. El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

Asimismo, el grupo tiene contratados derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. La valoración de dichos derivados se ha registrado en el patrimonio del grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 39 y un reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance consolidado.

Los valores razonables de ciertos instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosan en la nota 3.2. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto se muestran en el "Estado de cambios en el patrimonio Neto". La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses.

#### Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el otro resultado global. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista cubierta tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en la cuenta de resultados dentro del resultado financiero. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre conlleva el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o inmovilizado material), las pérdidas y ganancias anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde patrimonio y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo. Las cantidades diferidas se registran definitivamente en coste de los bienes vendidos, en caso de las existencias, o en amortización, en caso del inmovilizado material.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando se dejan de cumplir los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya finalmente a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se traspasa inmediatamente a la cuenta de resultados.

#### **(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 2.11), y los no corrientes en activos financieros. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

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. Los activos financieros 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 continúa reconociendo el activo registrando adicionalmente el importe recibido como un descuento comercial a corto plazo con entidades bancarias, en el pasivo corriente.

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 (Nota 2.11).

#### 2.10. 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 del Grupo. 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.

#### 2.11. 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor esté en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. 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, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad 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.

#### 2.12. 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, los descubiertos bancarios y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 2.13. 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 u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

#### 2.14. 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.

#### 2.15. 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.

#### 2.16. 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 diferencian 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.

El Grupo registra las ayudas fiscales bajo la NIC 20 al estar sujetos al cumplimiento de condiciones concretas establecidas al efecto por la Administración y a que dichas ayudas condicionan la toma de decisiones de carácter económico.

#### 2.17. 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.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y el correspondiente prestatario, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero o de parte del mismo (con independencia de si es atribuible o no a las dificultades financieras del deudor), se contabilizará como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero.

Al objeto de aplicar el párrafo anterior, las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 % del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una extinción, los costes o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una extinción, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

#### 2.18. Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas sociedades dependientes (Nota 19).

El gasto por impuestos del ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en la que se refiera a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, 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, derivados de créditos fiscales de pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tienen derecho, se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", dentro del epígrafe e balance de "Subvenciones". La imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material que ha generado los créditos fiscales.

No se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones 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 intersocietaria.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

#### 2.19. Prestaciones a los empleados

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

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente renunciar 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. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. 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 en determinadas magnitudes relacionadas con la marcha del negocio. 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 2.20.

##### (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 (cotización de la acción a fecha de incorporación al Plan) 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.

Con fecha 18 de diciembre de 2007 el citado plan se amplió en 29.699 opciones sobre acciones destinado a la incorporación de un nuevo directivo no incluido en el plan inicial.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Durante el ejercicio 2009 se incorporaron dos personas al plan de opciones sobre acciones, siendo el número de opciones concedidas de 13.903 opciones con unos precios de concesión de 5,64 y 19,85 euros (Nota 14 d), respectivamente. Los principales datos de entrada en el modelo de "Black Scholes" para los ejercicios 2009, 2007 y 2006 han sido los precios de las acciones (entre 5,64 y 23,57 euros), no estimando la Sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés libre de riesgo anual entre el 3,44% y el 4,66%, así como una volatilidad de mercado de la acción (entre 42,54% y 56,30%) obtenida como la media de volatilidades de sociedades análogas del sector en el que opera el Grupo durante los últimos 6 años anteriores a la puesta en marcha del plan de opciones sobre acciones.

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 una obligación por un importe basado en el valor de las acciones, el cual se reconoce en el patrimonio de la Sociedad. El valor razonable de los servicios recibidos del empleado a cambio de estas opciones se reconoce como gasto.

Las condiciones para la irrevocabilidad que no sean condiciones de mercado se incluyen en las hipótesis sobre el número de opciones que se espera que se vayan a consolidar. El gasto total se reconoce durante el periodo de irrevocabilidad de la concesión, que es el periodo en el cual todas las condiciones para la irrevocabilidad del derecho deben cumplirse. Al final de cada periodo contable, la Sociedad revisa las estimaciones sobre el número de opciones que se espera que se vayan a consolidar según las condiciones de irrevocabilidad no referidas al mercado. En su caso, el efecto de la revisión de las estimaciones iniciales se reconoce en la cuenta de resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

#### 2.20. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- el importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se esperan que sean necesarios para liquidar la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### 2.21. 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, los costes relacionados con la prestación pueden ser valorados con fiabilidad 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:

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### (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 (Nota 2.22), de manera lineal en el plazo del arrendamiento.

#### (b) Ventas de bienes

Las ventas de bienes (ventas de maquinaria nueva y usada) se reconocen cuando una sociedad del Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, y no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado a la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.

#### (c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, calculado como los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

### 2.22. Arrendamientos

#### (a) 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 capitalizan 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 (Nota 2.5).

Los principales contratos en los que actúan todas las sociedades que conforman el Grupo GAM como arrendatario son los denominados arrendamientos financieros, bajo la modalidad de "leasings" sobre activo mobiliario (maquinaria de todo tipo destinada al alquiler que es el objeto principal de la actividad desarrollada por el Grupo GAM).

Las características principales de la inmensa mayoría de los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM son las siguientes:

Duración media:	5 años (60 cuotas mensuales)
Tipo interés:	Euribor más un diferencial fijo
Opción de compra:	Última cuota del contrato
Actualizaciones de t/i:	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Adicionalmente señalar que la mayoría de los contratos documentados bajo esta fórmula de "leasings" llevan aparejados cláusulas de restricción a la enajenación o venta de los bienes muebles durante la vida del contrato, y en tanto en cuanto no se ejecute la opción de compra que otorga la propiedad al arrendatario, en este caso el Grupo GAM.

El criterio seguido por el Grupo GAM para considerar que los contratos de arrendamiento bajo la modalidad de "leasings" son de carácter financiero se fundamenta en la NIC 17 y por lo tanto se considera que cumplen con la normativa solamente en el caso de que se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes, más concretamente el Grupo GAM considera que esto ocurre, y por ello así ha registrado dichos contratos de arrendamiento según NIC 17 como arrendamiento financiero formando parte de su inmovilizado material, cuando se cumplen las siguientes circunstancias:

- El arrendamiento transfiere la propiedad del activo al arrendatario al finalizar el plazo de arrendamiento (esta situación se da en el caso particular de los contratos de arrendamiento que tiene firmados el Grupo GAM en los que el pago de la última cuota del contrato, que es la opción de compra, le otorga la propiedad del bien);
- El arrendatario (Grupo GAM) tiene la opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficientemente inferior al valor razonable del bien en el momento en el que la opción sea ejercitable, de modo que, al inicio del arrendamiento se prevea con razonable certeza que la opción será ejercida (esto sucede en los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM ya que la opción de compra es una cuota alícuota del contrato de arrendamiento (en la mayor parte de los contratos), esto unido a que dichos contratos establecen 60 cuotas, el porcentaje que supone el pago de la opción de compra respecto del total del importe del contrato supone un porcentaje muy reducido lo que da lugar a suponer que la opción de compra será ejercida).
- El plazo del arrendamiento cubre una parte significativa de la vida económica del activo (esta circunstancia también aplica a los contratos suscritos por el Grupo GAM en tanto en cuanto los contratos de arrendamiento se extienden por un periodo de 5 años siendo la vida económica del activo variable dependiendo de la tipología de la maquinaria, pero siendo un rango orientativo entre 3 y 15 años, y siendo un aproximación válida de la vida media entorno a los 10 años).
- Al inicio del arrendamiento, el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento es al menos equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del bien ( en el caso particular de GAM la suma de las cuotas del contrato de arrendamiento incluye el valor razonable del elemento en la fecha de firma del contrato de arrendamiento más la carga financiera, por lo que el valor actual de los pagos futuros del arrendamiento es efectivamente el valor razonable del bien en el periodo inicial y por ello el Grupo considera que se cumple dicha circunstancia).
- Si el arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación fueran asumidas por el arrendatario (el Grupo Gam considera que se cumple esta circunstancia teniendo en cuenta que en caso de cancelación anticipada de los contratos de arrendamiento financiero se encuentra obligado a pagar el capital pendiente de amortización del bien en el momento de la resolución anticipada del contrato más una comisión de cancelación anticipada que varía dependiendo del contrato).

El importe aproximado de la suma de todas las opciones de compra asociada a los contratos de arrendamiento financiero en vigor asciende a 15 millones de euros en el ejercicio 2011 (20 millones de euros en el ejercicio 2010). Las opciones de compra han sido incluidas dentro de los pagos mínimos a satisfacer al arrendador, por lo tanto forman parte del coste histórico de los bienes activados en el activo del balance del Grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 17.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

En cuanto a las cuotas contingentes de los arrendamientos el Grupo no estima que existan factores que por su variación puedan afectar a las cuotas de pago periódicas futuras, a excepción de las actualizaciones de los tipos de interés aplicables a los contratos. En este caso el Grupo actualiza las cuotas pendientes de pago con las nuevas condiciones de tipos de interés tan pronto son comunicadas por la entidades financieras siguiendo los plazos de actualización de tipos de interés marcados en cada contrato.

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.

La naturaleza de los principales contratos en los que actuando alguna de las sociedades que forman parte del Grupo GAM como arrendatarios y siendo éstos contabilizados como arrendamiento operativo, tal y como contempla la NIC 17, se refieren a arrendamientos de bienes inmuebles de las bases operativas donde las distintas sociedades del Grupo GAM realizan su actividad, así como al arrendamiento de vehículos utilizados por el personal del Grupo GAM en el desarrollo de la actividad comercial (la duración media de estos contratos de arrendamiento es de entre 3 y 4 años).

Las principales características de los contratos que tiene el Grupo GAM firmados en relación con el arrendamiento de sus bases se resumen a continuación:

Nº de contratos:	aproximadamente 90
Duración media:	5 años
Renovaciones:	tácitas entre las partes (en su mayoría)

Adicionalmente señalar que la mayoría de los contratos de arrendamiento operativo llevan aparejados cláusulas de indemnización en caso de resolución anterior a la fecha de finalización que se traducen principalmente en el pago de una o varias cuotas, no obstante en ningún caso dichas indemnizaciones representan importes significativos.

#### ***(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.

Los principales contratos en los que actúan todas las sociedades que conforman el Grupo GAM como arrendador son los propios del alquiler de maquinaria. Estos contratos se realizan por periodos temporales diversos (alquileres diarios, semanales, mensuales, etc) siendo prácticamente en su totalidad alquileres con duración inferior al año, solo en casos puntuales los alquileres se realizan con un horizonte temporal superior a un año pero en ningún caso este plazo supone una parte significativa de la vida útil de los bienes arrendados.

La tipología de estos contratos tiene como principales características las siguientes:

- cesión del uso del bien en régimen de arrendamiento
- no existe posibilidad de opción de compra sobre los bienes por parte del arrendatario
- no existe transferencia de la propiedad de los bienes, la propiedad del bien es del arrendador (Grupo GAM)
- el arrendatario es el responsable de una correcta utilización de la maquinaria

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

### **NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)**

Teniendo en cuenta las características anteriores y conforme a la definición que para arrendamientos establece la NIC 17, el Grupo GAM contabiliza todos sus alquileres como ingreso operativo de forma lineal durante el plazo de arrendamiento, manteniendo por tanto la propiedad del bien arrendado en el epígrafe de "Inmovilizado material" en tanto en cuanto no sea enajenado.

Por las características de los contratos en los que el Grupo GAM actúa como arrendador y dado el periodo temporal de alquiler no se ha considerado la existencia de cuotas contingentes de carácter significativo.

Teniendo en cuenta la NIC 17 el Grupo GAM no tiene contratos de arrendamiento no cancelables, es decir, no mantiene contratos de arrendamiento financiero, teniendo en cuenta su calidad de arrendador.

#### **2.23. Medio ambiente**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del periodo en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

#### **2.24. Activos no corrientes (o grupos enajenables) mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

#### **2.25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Los acreedores y otras cuentas a pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Las cuentas a pagar a corto plazo, sin tipo de interés establecido, se valoran por el importe de la factura original cuando el efecto del descuento no es significativo. Se incluyen en pasivos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como pasivos no corrientes.

#### **2.26. 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.

#### **2.27. Hipótesis de empresa en funcionamiento**

En el balance consolidado adjunto se observa que la cifra de capital circulante de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 es negativa por importe de 337 millones de euros como consecuencia del incumplimiento de los "covenants" a los que está obligado el Grupo GAM, lo que ha provocado que se reclasifique, al epígrafe del pasivo corriente que corresponda, la deuda financiera asociada a la refinanciación que tiene un vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2012. No obstante, el Grupo firmó el 14 de noviembre de 2011 un contrato "stand still" en virtud del cual se suspendía el pago de las cantidades debidas como principal hasta el 31 de diciembre de 2011. Este contrato fue posteriormente extendido hasta el 29 de febrero de 2012, pudiendo ser prorrogado, de manera automática, por un mes adicional hasta el 31 de marzo de 2012, por lo que a fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados las entidades financieras no han exigido el vencimiento anticipado de la citada deuda.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Asimismo, durante el mes de marzo de 2012, tal y como se indica en la Nota 33, el Grupo GAM ha firmado un acuerdo de restructuración de su deuda con sus principales acreedores financieros y bonistas fijando un nuevo calendario de vencimiento lo que se traduce en el aplazamiento de un importe de 396 millones de euros con vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2012. Teniendo en cuenta este impacto, el capital circulante del Grupo GAM sería de 59 millones de euros positivo.

Dentro del proceso de restructuración de deuda descrito anteriormente, se incluye la conversión por importe de 58.844 miles de euros de deuda en préstamos participativos suscritos por algunos de los accionistas actuales, que pueden ser convertibles en acciones.

En base a este acuerdo de refinanciación, los administradores de la Sociedad dominante han aplicado en la formulación de los presentes estados financieros consolidados el principio de empresa en funcionamiento.

#### 2.28. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

##### a) Normas adaptadas con anticipación

En el periodo 2011 no se ha adoptado ninguna norma NIIF con anticipación.

##### b) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero e 2011

###### ▪ NIC 24, "Información a revelar sobre partes vinculadas"

La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada, eliminando las inconsistencias existentes en la norma anterior y haciéndola más fácil de aplicar. Adicionalmente, elimina el requerimiento para las entidades vinculadas con la administración pública de revelar detalles de todas las transacciones con la administración pública y con otras entidades vinculadas con la administración pública. Se permite la adopción anticipada de la norma revisada en su totalidad o parcialmente en relación con los desgloses reducidos para las entidades vinculadas con la administración pública.

Esta norma es aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos relevantes sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio 2011.

###### ▪ NIC 32 (Modificación), "Clasificación de las emisiones de derechos"

Esta modificación aborda la clasificación de la emisión de derechos (derechos sobre acciones, opciones, o certificados de acciones para suscribir títulos (warrants)) denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor. La modificación indica que si la emisión es a pro-rata a los accionistas del emisor, y por una cuantía fija en cualquier moneda, deberá clasificarse como patrimonio, con independencia de la moneda en la que se denominara el precio de ejercicio. Anteriormente a la modificación, estas emisiones se hubieran tenido que clasificar como pasivos financieros derivados.

Esta modificación a la NIC 32 es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos relevantes sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio 2011.

**Proyecto de mejoras de 2010**

▪ **NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”**

Las modificaciones incluyen aclaraciones en relación con la información a revelar sobre los instrumentos financieros, haciendo hincapié en la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros.

Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos relevantes sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio 2011.

▪ **NIC 1 “Presentación de estados financieros”**

Aclara que las entidades pueden presentar en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de la memoria un análisis de los componentes de otro resultado global por partida.

Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos relevantes sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio 2011.

▪ **NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”**

Aclara que las consiguientes modificaciones a NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”, NIC 28 “Inversiones en entidades asociadas” y NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” resultantes de las revisiones del 2008 a NIC 27 tienen que aplicarse de forma prospectiva.

Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de julio de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos relevantes sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio 2011.

▪ **NIC 34 “Información financiera intermedia”**

Se pone más énfasis en los principios de información a revelar en NIC 34 en relación con sucesos y transacciones significativos y la necesidad de actualizar la información relevante desde el informe anual más reciente. En cuanto a los desgloses sobre eventos y transacciones significativos se incluyen como novedades: la revelación de pérdidas por deterioro relacionadas con activos financieros, el desglose sobre cambios en la coyuntura económica o en el negocio que afectan al valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo (valorados a valor razonable o a coste amortizado), los traspasos entre los niveles en la jerarquía de valor razonable utilizada en valorar los instrumentos financieros a valor razonable, y los cambios en la clasificación de los activos financieros del Grupo como resultado de un cambio en el propósito o uso de dichos activos.

Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos relevantes sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio 2011.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### c) Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2011

##### ▪ NIIF 7 (modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencias de activos financieros"

La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la "involucración continuada" registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada. El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma pueda tener en los estados financieros consolidados del Grupo.

#### d) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta nota

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

##### ▪ NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La emisión de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" en noviembre de 2009 representaba el primer paso en el proyecto integral del IASB para sustituir la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". La NIIF 9 simplifica la contabilización de los activos financieros e introduce nuevos requisitos para su clasificación y valoración. Requiere que los activos financieros que se mantienen principalmente para cobrar flujos de efectivo que representan el pago de principal e intereses se valoran a coste amortizado, mientras que los demás activos financieros, incluyendo los mantenidos para su negociación, se valoran a valor razonable. Por tanto, sólo se requiere un modelo de deterioro del valor para los activos financieros registrados a coste amortizado. En octubre de 2010, el IASB actualizó el contenido de la NIIF 9 para incorporar los criterios de reconocimiento y valoración posterior de pasivos financieros y los criterios de baja de instrumentos financieros. No se ha modificado los anteriores requisitos de la NIC 39 en estos aspectos, excepto en lo relativo al registro posterior de pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados. Para los mismos, se contempla que las variaciones de valor razonable derivadas de la consideración del propio riesgo de crédito se registren como ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio. Los importes registrados en el patrimonio no se reciclan a resultados, aún cuando podrán reclasificarse a otras partidas de patrimonio neto. No obstante, si se identificara, en el momento inicial de reconocimiento de dichos pasivos, que dicho registro contable implicaría un desajuste con la valoración de activos financieros asociados, todos los cambios de valor se imputarían a resultados. De momento, los requisitos actuales de la NIC 39 en cuanto al deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas siguen siendo de aplicación.

Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, si bien está permitida su aplicación anticipada. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas esta norma no había sido adoptada por la Unión Europea. No se espera que esta norma tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidado del grupo.

▪ **NIIF 10 "Estados financieros consolidados"**

La NIIF 10 introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. La NIIF 10 sustituye las pautas sobre control y consolidación recogidas en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" y elimina la SIC 12 "Consolidación - Entidades con cometido especial" que queda derogada.

Para que exista control, es necesario que confluyan dos elementos: poder sobre una entidad y rendimientos variables. El poder se define como la capacidad de dirigir las actividades de la entidad que afectan de forma significativa el rendimiento de la misma. La norma proporciona una guía de aplicación extensa para aquellos casos en que resulte difícil determinar si existe control o no, por ejemplo, cuando un inversor ostenta de menos de la mitad de los derechos de voto en una entidad. El concepto de unidad de la sociedad dominante y sus dependientes a efectos de los estados financieros consolidados, así como los procedimientos de consolidación no han sufrido cambios con respecto a la NIC 27 anterior.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

Se permite su aplicación anticipada, siempre que se adopten al mismo tiempo la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", la NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades", la NIC 27 (modificada en 2011) "Estados financieros separados" y la NIC 28 (modificada en 2011) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos". No se espera que esta norma tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidado del grupo.

▪ **NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades"**

La NIIF 12 contiene los requisitos de desglose para entidades que reportan bajo la nueva NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Adicionalmente, sustituye los requisitos de desglose anteriormente incluidos en las antiguas NIC 28 "Inversiones en empresas asociadas" y NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos". Bajo la NIIF 12, hay que desglosar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza, los riesgos y los efectos financieros asociados con las participaciones de la entidad en dependientes, empresas asociadas, acuerdos conjuntos y entidades estructuradas no consolidadas. Entre otros requisitos, hay que desglosar información sobre:

- Las hipótesis y juicios significativos empleados en la determinación de la existencia de control, control conjunto o influencia significativa;
- La composición del grupo, incluso la participación de las participaciones no dominantes en las actividades del grupo y sus flujos de efectivo;
- Los riesgos asociados con entidades estructuradas consolidadas, por ejemplo acuerdos que pueden requerir que el grupo preste ayuda financiera a la entidad;
- La contabilización de transacciones con las participaciones no dominantes en situaciones en las que se mantiene y se pierde el control sobre la dependiente;
- Las participaciones en empresas asociadas y acuerdos conjuntos (similares a los requisitos de la NIC 28 anterior);

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

- En cuanto a las participaciones en entidades estructuradas no consolidadas, información sobre su naturaleza, propósito, tamaño, actividades y financiación, información financiera sobre la entidad (ingresos, activos), información sobre los activos y pasivos reconocidos en balance que pertenecen a estas entidades estructuradas, las pérdidas máximas que pudieran surgir de esa participación y las ayudas financieras prestadas a la entidad o si existe la intención actual de prestarlas.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

Para fomentar la inclusión en los estados financieros de los nuevos desgloses de la NIIF 12 antes de su fecha de entrada de vigor, la propia norma aclara que el hecho de desglosar parte de la información exigida por la NIIF 12 no obliga a la entidad a cumplir con todas las disposiciones de la norma, ni tampoco adoptar al mismo tiempo la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", la NIC 27 (modificada en 2011) "Estados financieros separados" y la NIC 28 (modificada en 2011) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos". No se espera que esta norma tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidado del grupo.

#### ▪ NIIF 13 "Valoración a valor razonable"

La NIIF 13 es fruto del proyecto conjunto del IASB y el FASB (Financial Accounting Standards Board de los EEUU) que explica cómo valorar elementos a valor razonable y tiene como propósito mejorar y ampliar los requisitos de desglose sobre valor razonable. Esta norma no establece qué elementos deben valorarse a valor razonable ni tampoco añade nuevos requisitos de valorar a valor razonable con respecto a los ya existentes.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría en la venta de un activo o que se pagaría para traspasar un pasivo en una transacción ordenada entre partícipes del mercado en la fecha de valoración (precio de salida). Es una valoración basada en las expectativas del mercado y no en las de la entidad. Se establece una jerarquía de 3 niveles, igual que la jerarquía establecida en la NIIF 7, para las valoraciones a valor razonable, en base al tipo de insumos (inputs) y a las técnicas de valoración utilizadas. En cuanto a los requisitos de desglose de la nueva norma, entre otros, hay que revelar los métodos de valoración utilizados, los datos utilizados en las valoraciones y cualquier cambio en las técnicas de valoración empleadas.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

La nueva norma se aplica prospectivamente a partir del comienzo del ejercicio anual en el que se aplica por primera vez. Los requisitos de desglose no aplican a la información comparativa que se presente respecto de los ejercicios anteriores al de primera aplicación de la NIIF 13. No se espera que esta norma tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidado del grupo.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### ▪ **NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"**

Esta modificación cambia la presentación del otro estado del resultado global, exigiendo que las partidas incluidas en el otro resultado global se agrupen en dos categorías en función de si las mismas se van a traspasar a la cuenta de resultados o no. Aquellas partidas que no vayan a acabar traspasándose a la cuenta de resultados, tales como las revalorizaciones de elementos del inmovilizado material, se presentarán separadas de aquellas otras que en el futuro afectarán a la cuenta de resultados, como por ejemplo, las pérdidas y ganancias por coberturas de flujos de efectivo.

Al igual que en la versión anterior de la NIC 1, se mantiene la opción de presentar las partidas del otro resultado global antes de impuestos. Si una entidad optara por esta posibilidad, deberá mostrar el efecto impositivo de ambos grupos de partidas por separado. La NIC 1 también ha cambiado el nombre del "estado del resultado global", que ahora pasa a denominarse "estado de pérdidas y ganancias y de otro resultado global" ("statement of profit and loss and other comprehensive income"). Se mantiene la posibilidad de utilizar denominaciones alternativas.

Esta modificación se aplicará para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2012. La aplicación anticipada está permitida. No se espera que esta norma tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidado del grupo.

#### ▪ **NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros"**

En la enmienda de la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación", se modifica la Guía de Aplicación de la norma para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros con pasivos financieros en el balance de situación. La modificación no efectúa cambios al modelo de compensación ya existente en la NIC 32, que sigue siendo aplicable cuando, y solo cuando, una entidad tiene actualmente el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. La enmienda aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible hoy - es decir, no contingente de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que estar exigible legalmente en el curso ordinario de las operaciones de las contrapartes implicadas en la transacción, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia y quiebra. La modificación de la NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y aplica de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.

Dado que los requisitos para la compensación de activos financieros con pasivos financieros siguen siendo diferentes a los requisitos bajo US GAAP, el IASB publicó a la vez una modificación de la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". La enmienda de la NIIF 7 requiere el desglose de información cuantitativa, tanto sobre los instrumentos financieros reconocidos que hayan sido compensados en el balance de situación, como sobre instrumentos financieros sujetos a acuerdos básicos de compensación ("master netting arrangements"), independientemente de si han sido compensados o no en el balance de situación. La modificación de la NIIF 7 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013 y aplica de forma retroactiva. No se espera que esta norma tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidado del grupo.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 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 riesgos de tipo de cambio. 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 y los bonos convertibles emitidos que tienen un tipo de interés 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 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 3.4).

##### *(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 (principalmente obra civil), 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. La compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro por encima de los 190 días al 31 de diciembre de 2011 (180 al 31 de diciembre del 2010), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring (ver Nota 4.2 (a)) y a la disposición de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 6 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

#### **(d) Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, real brasileño, leu rumano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros consolidados del Grupo.

El Grupo está definiendo una política de coberturas acorde a los riesgos para el ejercicio 2012.

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

Para cubrir fundamentalmente sus leaseings financieros, y 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.

En función de los distintos escenarios, el Grupo gestiona su riesgo de tipo de interés sobre los flujos de efectivo utilizando permutas de tipo de interés de fijo a variable. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos a tipos de interés variable en préstamos a tipos de interés fijo. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con terceros a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

Al 31 de diciembre de 2011 el notional de los derivados contratados ascendía a 52 millones de euros (62 millones de euros en 2010) con vencimientos entre el ejercicio 2012 y el 2016 (entre 2011 y 2015 en el 2010) por los que se paga una tasa fija y se recibe un interés variable que se sitúa entre el euribor a 3 meses y a 12 meses.

El importe de la deuda financiera neta no cubierta asciende a 390 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (420 millones en el ejercicio 2010).

El Grupo tiene contratados determinados derivados para cubrir deuda financiera, que 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 positivo en los resultados financieros del Grupo de 617 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (576 miles de euros positivos en el ejercicio 2010) (Nota 26). Este impacto ha supuesto el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance adjunto "Instrumentos financieros derivados" por importe de 1.576 miles de euros (1.950 miles de euros de pasivo en el ejercicio 2010).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Por otra parte, de los 52 millones de euros de nocionales contratados por el grupo a 31 de diciembre de 2011 (62 millones a 31 de diciembre de 2010), 31 millones de euros se refieren a derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable (37 millones de euros en el ejercicio 2010). La valoración de dichos derivados al 31 de diciembre de 2011 asciende a 257 miles de euros de pérdida (913 miles de euros de pérdidas en el 2010) y se ha registrado en el patrimonio del grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 39 y un reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance de situación consolidado "Instrumentos financieros derivados" por dicho importe (913 miles de euros en el ejercicio 2010). Las liquidaciones realizadas sobre estos derivados durante el ejercicio 2011 han supuesto un gasto en la cuenta de resultados del ejercicio de 296 miles de euros (223 miles de euros en el ejercicio 2010).

La valoración de mercado de los derivados por parte de expertos independientes se basa en la valoración a la fecha de cierre del ejercicio de la permuta de tipos de interés y de las opciones (cap, Floor) para las cuales se toma como fuente la curva ICAP (Curva de Implícitos) y la curva Vcap (curva de volatilidades) obtenidas de Reuters. Ambas curvas generan unos flujos, como consecuencia de la comparación del tipo fijo de la estructura con el de referencia (Euribor Plazo) para el caso de la permuta de tipos de interés y como consecuencia de la probabilidad de que el tipo de referencia alcance la barrera (Cap, floor) en el caso de las opciones.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los derivados reconocidos en el activo.

#### 3.3. Estimación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 7 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, el Grupo informa sobre el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2)
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3)

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance consolidado, con derivados financieros, cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.576 miles de euros (1.950 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) (Nota 3.2) y que se clasificarían dentro del nivel 2.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

#### 3.4. 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 índice de referencia Euribor de 100 puntos básicos. Bajo este escenario:

- Si el movimiento fuese incremento de tipos, el coste financiero de la deuda subiría aproximadamente 3.856 miles de euros (4.140 miles de euros en 2010), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de 587 miles de euros (1.018 miles de euros en 2010).
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 3.856 miles de euros (4.140 miles de euros en 2010) y el valor de mercado de los derivados disminuiría en 812 miles de euros (950 miles de euros en 2010).

#### 3.5. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento

El objetivo del grupo es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para mantener su negocio, 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 de Capital) 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. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda por emisión de bonos convertibles y otras deudas financieras, restando la deuda financiada a través de proveedores del inmovilizado, deuda bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas ("vendor loan"), fianzas y el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo. Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 eran como sigue (en miles de euros):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Deuda total</b>	<b>458.785</b>	<b>503.098</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	57.612	56.668
Deuda por leasing financiero (no corriente) (Nota 17)	12.397	116.887
Otras deudas financieras (no corrientes) (Nota 18)	8.358	198.817
Deuda por leasing financiero (corriente) (Nota 17)	117.398	93.081
Otras deudas financieras (corrientes) (Nota 18)	263.020	37.645
<b>Menos:</b> Efectivo en bancos y equivalentes (Nota 13)	(9.803)	(7.931)
<b>Menos:</b> Vendor loan <sup>(1)</sup> (Nota 18)	-	(2.000)
<b>Menos:</b> Deudas con proveedores de inmovilizado <sup>(2)</sup>	(10.666)	(14.896)
<b>Menos:</b> Fianzas	(518)	(254)
<b>Más:</b> Otros pasivos no en balance (garantías) (Nota 21)	3.942	3.719
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>441.740</b>	<b>481.736</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>29.417</b>	<b>158.329</b>
Ratio Deuda Financiera Neta/Fondos Propios	15,02	3,04

(1) Se corresponde con los pagos a efectuar a antiguos propietarios de compañías adquiridas. La cantidad aplazada está exenta de carga financiera explícita. Por este motivo no se considera deuda financiera.

(2) Deuda correspondiente a los importes aplazados por proveedores de maquinaria. Dichos aplazamientos están exentos de carga financiera explícita, por este motivo no se consideran deuda financiera.

El grupo GAM tiene covenants de cumplimiento relacionados con cuatro préstamos que el Grupo tiene suscritos con otras tantas entidades financieras y que tienen por objeto la financiación de una parte de la adquisición de la sociedad Vilatel, S.L. realizada en el ejercicio 2007, la deuda pendiente al 31 de diciembre de 2011 relacionada con estos cuatro préstamos asciende a 49.680 miles de euros (Nota 30) (51.280 en el ejercicio 2010). Dichos covenants deberán de cumplirse durante toda la vida de los préstamos.

Como consecuencia, de la operación de refinanciación firmada con fecha 1 de febrero de 2011 (Nota 18), el Grupo mantiene los mismos covenants de cumplimiento que los comentados en el párrafo anterior con todas las entidades financieras que han suscritos los acuerdos de refinanciación para el resto de la deuda novada por importe de 311.249 miles de euros (200.887 miles de euros en el ejercicio 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo GAM no cumplía los "covenants" fijados, y expuestos en el párrafo siguiente, por lo que ha procedido a reclasificar toda la deuda asociada a dicho cumplimiento al epígrafe correspondiente del pasivo corriente del balance de situación. No obstante, el Grupo firmó el 14 de noviembre de 2011 un contrato "stand still" en virtud del cual se suspendía el pago de las cantidades debidas como principal hasta el 31 de diciembre de 2011. Este contrato fue posteriormente extendido hasta el 29 de febrero de 2012, pudiendo ser prorrogado, de manera automática, por un mes adicional hasta el 31 de marzo de 2012.

Con ello, los citados ratios a cumplir a nivel consolidado del Grupo son los siguientes:

Ratio deuda financiera Neta/EBITDA: El ratio a cumplir 31 de diciembre de 2011 será menor o igual a 6,2x (7,55x a 31 de diciembre de 2010).

Deuda financiera Neta/Fondos Propios: El ratio a cumplir a 31 de diciembre de 2011 será menor o igual a 275% (400% a 31 de diciembre de 2010).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 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 2011 y 2010 se han tenido 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 2.6 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 (Nota 7). Las estimaciones se realizan en base al mejor criterio de la Dirección en cada cierre contable.

Durante el ejercicio 2011, se ha producido un gasto por deterioro de valor por importe de 58.000 miles de euros en la UGE España (24.000 miles de euros en el ejercicio 2010), lo que ha supuesto la reducción del importe de la UGE en libros hasta su importe recuperable.

Si el Grupo hubiera considerado en sus estimaciones al 31 de diciembre de 2011 una cifra de EBITDA inferior a la utilizada para la UGE de España en un 5%, el Grupo hubiera tenido que reconocer una pérdida por deterioro del valor del fondo de comercio de 61.570 miles de euros (59.000 miles de euros en el ejercicio 2010).

Asimismo, si el Grupo hubiera considerado en sus estimaciones al 31 de diciembre de 2011 un coste del capital superior a la utilizada para la UGE de España en un 1%, el Grupo habría reconocido una pérdida por deterioro del valor del fondo de comercio de 64.000 miles de euros (53.000 miles de euros en el ejercicio 2010).

##### (b) *Vidas útiles y valores residuales del inmovilizado material*

El Grupo estima las vidas útiles y los valores residuales 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 máquinas alquiladas y una plantilla tecnológicamente actual. La Dirección re-estima en cada cierre las vidas útiles y valores residuales de la maquinaria (Nota 2.5).

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.

En el ejercicio 2009 el Grupo llevó a cabo una reestimación de los valores residuales de parte de su inmovilizado tal como se expone en la nota 2.5 de esta memoria.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

De la misma forma en el ejercicio 2010 se han modificado las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material de algunas de las sociedades del grupo situadas en países fuera del territorio español tal como se explica en la nota 2.1 de esta memoria.

En el ejercicio 2011 la sociedad ha llevado a cabo una reestimación de las vidas útiles de determinadas familias asociadas a su parque de maquinaria situado en España tal y como se expone en la nota 2.1.

#### **(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.

#### **(d) Pagos basados en acciones**

En 2006, el Grupo puso en marcha un plan de remuneración a los directivos de opciones sobre acciones. La NIIF 2 contiene varios requisitos en cuanto a la clasificación y valoración de pagos basados en acciones. Con base en estos requisitos, la Dirección ha clasificado el plan como pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio. En cuanto a su valoración, el valor de las opciones ha sido determinado en la fecha de concesión, utilizando el modelo de valoración "Black Scholes". Los principales datos de entrada en el modelo han sido desglosados en la Nota 2.19 (c). El Grupo reconoce el gasto y el incremento en patrimonio neto por servicios recibidos durante el periodo para la consolidación, basado en la mejor estimación disponible del número de instrumentos de patrimonio que espere vayan a consolidarse. La Dirección revisa esta estimación siempre que la información posterior indique que el número de instrumentos de patrimonio que se espere consolidar difiera de las estimaciones previas.

#### **(e) Clasificación contratos de arrendamiento**

El Grupo lleva a cabo diversas operaciones de arrendamiento en calidad de arrendador y arrendatario. La Dirección determina la clasificación de dichas operaciones de arrendamiento como arrendamientos operativos o financieros con base en el traspaso de los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos arrendados entre el arrendador y el arrendatario. Tal y como se explica en la Nota 2.22, se clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del arrendador al arrendatario. Por el contrario, se clasifica un arrendamiento como operativo si no se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del arrendador al arrendatario.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

#### 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 2011 se dieron de baja de balance 13.339 miles de euros de dichas cuentas a cobrar; siendo en el ejercicio 2010 por importe de 15.563 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 2011, 285 miles de euros; en el ejercicio 2010 su importe ascendía a 331 miles de euros (Nota 18).

#### 5. Información financiera por segmentos

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera se ha modificado en el segundo semestre del ejercicio 2011 al objeto de cumplir con la NIIF 8 y presentar la información de acuerdo a la información que revisa el Consejo de Administración regularmente.

La forma en que el Consejo de Administración gestiona y toma las decisiones sobre su negocio se ha modificado en el segundo semestre del ejercicio 2011 como consecuencia de la reorganización interna que ha llevado la compañía al integrar su segmento de "Divisiones" (que operaba íntegramente en España) en el segmento de "Generalismo" (que también operaba en España), pasando éste a denominarse "España", todo ello al objeto de aprovechar las mayores sinergias posibles de negocio, reducir sus costes y optimizar su fuerza de ventas, lo que han determinado la modificación de la información por segmentos presentada en conformidad con la NIIF 8. Basado en el cambio mencionado anteriormente sobre la información financiera, y de acuerdo con la NIC 36, la dirección del grupo ha decidido agrupar el fondo de comercio existente en los segmentos denominados "Generalismo" y "Divisiones" en el segmento "España". El importe de fondo de comercio transferido al nuevo segmento de "España" se desglosa en la nota 7.

Teniendo en cuenta que los segmentos sobre los que se informa en las presentes cuentas anuales consolidadas difieren de los informados en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, la Sociedad ha procedido a re-expresar la información correspondiente al ejercicio 2010 tomando en consideración los segmentos sobre los cuales se informa en el ejercicio 2011. Esta re-expresión de la información no ha tenido impacto sobre las principales magnitudes que afectan al Grupo.

El Consejo de Administración analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del EBITDA recurrente. Esta base de valoración excluye los efectos de los gastos no recurrentes de los segmentos operativos tales como los costes de reestructuración, gastos legales y deterioro del valor del fondo de comercio cuando el deterioro es resultado de un hecho aislado no recurrente. Los ingresos y gastos por intereses no se imputan a segmentos, ya que este tipo de actividad se lleva por la tesorería central, que gestiona la posición de efectivo del Grupo.

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

- a. Segmento España (incluye holding)
- b. Segmento Internacional



42

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

#### Segmento España

Incluye el negocio de alquiler de maquinaria en el territorio de España en todas sus vertientes de negocio, construcción, industrial, energía, negocio eólico, vías, puertos, eventos, etc.

#### Segmento Internacional

Incluye el negocio de carácter generalista de todos los países que no son España, entre ellos incluimos el negocio generado de los siguientes países: Portugal, Polonia, Rumanía, Bulgaria, Méjico, Brasil, Perú, Panamá, Chile y Marruecos.

La información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	<u>España</u> <sup>3</sup>	<u>Internacional</u> <sup>4</sup>	<u>Total</u>
<b>Ingresos totales del segmento</b>	<b>219.488</b>	<b>43.534</b>	<b>263.022</b>
Ingresos intersegmento	(25.250)	-	(25.250)
<b>Ingresos ordinarios de clientes externos (Nota 22)</b>	<b>194.238</b>	<b>43.534</b>	<b>237.772</b>
% sobre total	82%	18%	100%
<b>EBITDA Contable ex-provisiones</b> <sup>1</sup>	<b>53.198</b>	<b>13.492</b>	<b>66.690</b>
% sobre total	80%	20%	100%
% sobre ingresos ordinarios	27%	31%	28%
Otros gastos no recurrentes <sup>5</sup>	(4.958)	(264)	(5.222)
<b>EBITDA recurrente ex-provisiones</b> <sup>2</sup>	<b>58.156</b>	<b>13.756</b>	<b>71.912</b>
% sobre total	81%	19%	100%
% sobre ingresos ordinarios	30%	32%	30%

#### Reconciliación:

Provisiones de tráfico	(5.652)	(1.060)	(6.712)
<b>EBITDA Contable</b>	<b>47.546</b>	<b>12.432</b>	<b>59.978</b>
Dotación a la amortización	-	-	(88.450)
Deterioro del fondo de comercio	-	-	(24.000)
<b>Resultado de explotación</b>	-	-	<b>(52.472)</b>
Ingresos financieros	-	-	981
Gastos financieros	-	-	(20.601)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>(72.092)</b>
Impuesto sobre sociedades	-	-	9.169
<b>Resultado del periodo</b>	-	-	<b>(62.923)</b>

<sup>1</sup> EBITDA Contable exprovisiones definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización excluido las provisiones y el deterioro de fondo de comercio y activos

<sup>2</sup> EBITDA recurrente exprovisiones definido como la agregación del EBITDA contable exprovisiones más Total gastos no recurrentes.

<sup>3</sup> Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están incluidos dentro del segmento España

<sup>4</sup> El segmento internacional excluye los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

<sup>5</sup> Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 4.244 miles de euros (Nota 25)

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

Las inversiones operativas para el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	3.676	16.242	19.918

<sup>1</sup>Inversiones operativas Incluye las Inversiones en maquinaria

La información por segmentos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>España<sup>3</sup></u>	<u>Internacional<sup>4</sup></u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos totales del segmento</b>	<b>155.607</b>	<b>52.947</b>	<b>208.554</b>
Ingresos intersegmento	(7.575)	-	(7.575)
<b>Ingresos ordinarios de clientes externos (Nota 22)</b>	<b>148.032</b>	<b>52.947</b>	<b>200.979</b>
% sobre total	74%	26%	100%
<b>EBITDA Contable ex-provisiones<sup>1</sup></b>	<b>12.261</b>	<b>18.310</b>	<b>30.571</b>
% sobre total	40%	60%	100%
% sobre ingresos ordinarios	8%	35%	15%
Otros gastos no recurrentes <sup>5</sup>	(8.968)	(2.322)	(11.290)
<b>EBITDA recurrente ex-provisiones<sup>2</sup></b>	<b>21.229</b>	<b>20.632</b>	<b>41.861</b>
% sobre total	51%	49%	100%
% sobre ingresos ordinarios	14%	39%	21%

Reconciliación:

Provisiones de tráfico	(5.779)	(805)	(6.584)
<b>EBITDA Contable</b>	<b>6.482</b>	<b>17.505</b>	<b>23.987</b>
Dotación a la amortización	-	-	(62.291)
Deterioro de activos	-	-	(61.644)
<b>Resultado de explotación</b>	-	-	<b>(99.948)</b>
Ingresos financieros	-	-	873
Gastos financieros	-	-	(23.236)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>(122.311)</b>
Impuesto sobre sociedades	-	-	(5.742)
<b>Resultado del periodo</b>	-	-	<b>(128.053)</b>

<sup>1</sup> EBITDA Contable exprovisiones definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización excluido las provisiones y el deterioro de fondo de comercio y activos

<sup>2</sup> EBITDA recurrente exprovisiones definido como la agregación del EBITDA contable exprovisiones más Total gastos no recurrentes.

<sup>3</sup> Los gastos atribuibles a la sociedad matriz está incluidos dentro del segmento España

<sup>4</sup> El segmento Internacional excluye los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

<sup>5</sup> Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 6.869 miles de euros (Nota 26)

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(En miles de euros)**

Las inversiones operativas para el ejercicio 2011 son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	1.351	6.943	<b>8.294</b>

<sup>1</sup>Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria

Los importes que se facilitan al Consejo de administración respecto a las inversiones operativas se valoran de acuerdo con los mismos criterios que los aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Estos activos se imputan en función de las actividades de los segmentos y la ubicación física de los activos.

En la Nota 7 se incluye información adicional sobre el deterioro de valor del fondo de comercio de 58.000 miles de euros en el segmento España realizado en el ejercicio 2011 (24.000 miles de euros en el ejercicio 2010). Esta decisión no ha tenido más impactos en la valoración de los activos y pasivos de la Sociedad.

Las ventas entre segmentos se llevan a cabo en condiciones de mercado. Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en la cuenta de resultados.

Los activos sobre los cuales se han modificado la vida útil están asignados a la unidad generadora de caja (UGE) de "España" tal y como se expone en el punto 2.1 anterior. El valor recuperable de dichos activos se calcula teniendo en cuenta su valor en uso de forma conjunta con todos los activos que forman parte de la unidad de caja (UGE) a la cual pertenecen.

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

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 2010	16.745	849.975	4.151	42.181	2.070	915.122
Aumentos	636	20.629	77	1.338	95	22.775
Disminuciones	-	(40.466)	(4)	(3.145)	-	(43.615)
Diferencias de conversión	-	313	-	-	-	313
Otros movimientos	1.222	5.512	-	(2.591)	(2.093)	2.050
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>18.603</b>	<b>835.963</b>	<b>4.224</b>	<b>37.783</b>	<b>72</b>	<b>896.645</b>
Aumentos	-	9.528	40	380	496	10.444
Disminuciones	-	(105.495)	(5)	(11.502)	-	(117.002)
Diferencias de conversión	-	(5.000)	(21)	(187)	-	(5.208)
Otros movimientos	(1.363)	(5.813)	44	5.493	(54)	(1.693)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>17.240</b>	<b>729.183</b>	<b>4.282</b>	<b>31.967</b>	<b>514</b>	<b>783.186</b>

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Amortización Acumulada</b>						
Saldos al 1 de enero de 2010	(3.892)	(364.727)	(3.280)	(30.772)	-	(402.671)
Aumentos	(592)	(82.716)	(427)	(3.540)	-	(87.275)
Disminuciones	-	30.893	5	2.801	-	33.699
Diferencias de conversión	-	(156)	-	-	-	(156)
Otros movimientos	-	(760)	-	358	-	(402)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(4.484)</b>	<b>(417.466)</b>	<b>(3.702)</b>	<b>(31.153)</b>	<b>-</b>	<b>(456.805)</b>
Aumentos	(413)	(57.393)	(346)	(2.787)	-	(60.939)
Disminuciones	-	70.623	3	8.444	-	79.070
Diferencias de conversión	-	329	-	31	-	360
Otros movimientos	80	(10.899)	139	10.274	-	(406)
Deterioros	-	(3.644)	-	-	-	(3.644)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(4.817)</b>	<b>(418.450)</b>	<b>(3.906)</b>	<b>(15.191)</b>	<b>-</b>	<b>(442.364)</b>
<b>TOTAL 2010</b>	<b>14.119</b>	<b>418.497</b>	<b>522</b>	<b>6.630</b>	<b>72</b>	<b>439.840</b>
<b>TOTAL 2011</b>	<b>12.423</b>	<b>310.733</b>	<b>376</b>	<b>16.776</b>	<b>514</b>	<b>340.822</b>

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

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 2011 es de 220.449 miles de euros (286.295 miles de euros en 2010) 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 (Nota 2.22 (a)).

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.362 miles de euros (4.083 miles de euros en 2010) (Nota 18).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	459.551	505.056
Depreciación acumulada	<u>(239.102)</u>	<u>(218.761)</u>
<b>Importe neto en libros</b>	<b><u>220.449</u></b>	<b><u>286.295</u></b>

El coste de los elementos totalmente amortizados de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2011 asciende a 66.094 miles de euros (67.369 miles de euros en 2010).

La cuenta de resultados incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 10.440 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (12.933 miles de euros en el 2010) correspondientes principalmente al alquiler de inmuebles y alquiler de vehículos para el desarrollo de la actividad del grupo (Nota 24).

#### 7. Fondo de comercio y otros activos intangibles

<u>Coste</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Otros Activos Intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	122.285	2.895	125.180
Otros movimientos	-	1.815	1.815
Aumentos	-	1.872	1.872
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b><u>122.285</u></b>	<b><u>6.582</u></b>	<b><u>128.867</u></b>
Aumentos	15	313	328
Otros movimientos	-	60	60
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b><u>122.300</u></b>	<b><u>6.955</u></b>	<b><u>129.255</u></b>

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

<u>Amortización y pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Otros Activos Intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	-	(1.883)	(1.883)
Aumentos	-	(1.177)	(1.177)
Cargo por pérdida por deterioro	(24.000)	-	(24.000)
Otros movimientos	-	68	68
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(24.000)</b>	<b>(2.992)</b>	<b>(26.992)</b>
Aumentos	-	(1.352)	(1.352)
Cargo por pérdida por deterioro	(58.000)	-	(58.000)
Otros movimientos	-	(60)	(60)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(82.000)</b>	<b>(4.404)</b>	<b>(86.404)</b>
<b>Total 2010</b>	<b>98.285</b>	<b>3.590</b>	<b>101.875</b>
<b>Total 2011</b>	<b>40.300</b>	<b>2.551</b>	<b>42.851</b>

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

El importe en libros del segmento España se ha reducido hasta su importe recuperable mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro contra el fondo de comercio de 58.000 miles de euros (24.000 miles de euros en el ejercicio 2010). Esta pérdida se ha incluido en el epígrafe "Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**Pruebas de deterioro para fondo de comercio**

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) identificadas según los segmentos operativos descritos en la Nota 5. La asignación de los fondos de comercio a las unidades generadoras de caja se ha visto modificada durante el ejercicio 2011 con la forma en la que se han reportado los nuevos segmentos.

La Sociedad ha adaptado la información suministrada en los segmentos conforme a la información que se facilita a la máxima instancia en la toma de decisiones operativas, que en el caso particular de la Sociedad es el Consejo de administración. Dicha información comenzó a suministrarse en el segundo semestre del ejercicio 2011.

Debido a esta adaptación y a efectos de comparabilidad de la información se ha adaptado el desglose de los fondos de comercio a los segmentos operativos.

El Grupo durante el mes de julio del ejercicio 2010, en base a los movimientos de su parque de maquinaria indicados en la Nota 2.1, conforme a la evolución de sus negocios y como consecuencia de la reorganización de su estructura de información, la cual modificó la composición de las unidades generadoras de efectivo, procedió a redistribuir el fondo de comercio entre las unidades generadoras de efectivo afectadas en base a los activos asignados a cada una de ellas, de acuerdo a lo descrito en la NIC 36, párrafo 87. Fruto de dicha reasignación, el Grupo realizó una redistribución del fondo de comercio asignado en el ejercicio 2009 del sector "España" utilizando un método basado en valores relativos.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

El importe que se reasignó del segmento generalismo al segmento internacional ascendió a 13.025 miles de euros. Para el análisis de deterioro de este fondo de comercio no se consideró a futuro nuevas inversiones, sino únicamente la reposición necesaria para la continuidad del negocio.

La redistribución de parte del fondo de comercio reasignado del segmento "España" al "internacional" realizado en el ejercicio 2010 no tuvo ningún impacto sobre las hipótesis clave utilizadas en los cálculos de test de deterioro, no obstante si tuvo impacto sobre el valor recuperable de ambos segmentos puesto que los flujos asociados a la maquinaria que fue trasladada del segmento "España" al "internacional" fueron asociados al segmento "internacional" en lugar de al segmento "España".

Dado que la compañía ejecutó el traslado de parte de su maquinaria del segmento "España" al "internacional" como parte fundamental del cumplimiento de su Business plan para los próximos ejercicios, la compañía no realizó ningún tipo de análisis sobre el posible deterioro del fondo de comercio y sobre el importe recuperable de la maquinaria en caso de que se hubiese quedado asignada al segmento "España". Ningún deterioro hubiese sido registrado en el segmento "internacional".

No obstante, tal y como se ha explicado en la nota 5, la sociedad ha modificado en el segundo semestre del ejercicio 2011 la forma en la que presenta sus segmentos para adaptarlos a estructura de información financiera que reporta mensualmente a la máxima instancia en la toma de decisiones, el Consejo de Administración.

Dicha modificación ha supuesto la integración de los segmentos de "Generalismo" y "Divisiones" en el segmento "España".

Se presenta a continuación un resumen de los fondos de comercio por unidades generadoras de efectivo (UGE) con la nueva distribución, así como el comparativo del ejercicio 2010.

UGEs 2010			
	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Total Fondos de Comercio	<u>82.093</u>	<u>16.192</u>	<u>98.285</u>
UGEs 2011			
	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Total Fondos de Comercio	<u>24.108</u>	<u>16.192</u>	<u>40.300</u>

#### *Supuestos clave utilizados para los cálculos del 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 unidades generadoras de efectivo (UGE) son la cifra de EBITDA y la tasa de descuento. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se han estimado considerando una tasa de crecimiento (tasa "g") del 2,5%. Las tasas de descuento utilizadas reflejan el valor temporal del dinero y los distintos riesgos de las unidades generadoras de caja (UGE).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

La compañía ha utilizado una tasa de crecimiento "g" del 2,5% a perpetuidad para las proyecciones realizadas en el ejercicio 2011 y 2010 teniendo en cuenta diversos factores como son el hecho de considerar que la situación actual del mercado del alquiler de maquinaria ha llegado a niveles tan bajos que es razonable estimar que dentro de 5 años el crecimiento orgánico pudiera ser del 2,5% en el sector, alineado ésto con las previsiones de los principales índices económicos como el IPC y de PIB previstos para futuros ejercicios en torno al 2% o ligeramente por encima, las tasas de crecimiento utilizadas por sociedades cotizadas que participan en negocios de construcciones, servicios que pudieran considerarse asimilables al de la compañía, etc. Dicha tasa de crecimiento está sustentada por estudios de mercado recientes.

Se ha aplicado la tasa de crecimiento "g" del 2,5% a los dos segmentos sobre los cuales informa la compañía, "España" e "internacional".

Se ha considerado mantener una tasa de crecimiento "g" del 2,5% en el sector internacional teniendo en cuenta la fase de lanzamiento en la que se encuentra muchos de los negocios internacionales en los que está operando en la actualidad la compañía, a pesar de que el informe anteriormente mencionado muestra tasas de crecimiento en países como Brasil, México (principales países en los que opera a nivel internacional la sociedad) muy superiores a los utilizados por la Sociedad.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso en 2011 se indican a continuación:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>
Ebitda (% sobre ventas medio para el periodo de 5 años sin tener en cuenta valor terminal)	28%	35%
Tasa de descuento (%)	9,00%	10,37%

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso en 2010 se indican a continuación:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>
Ebitda (% sobre ventas medio para el periodo de 5 años sin tener en cuenta valor terminal)	37%	38%
Tasa de descuento (%)	8,39%	9,72%

La sociedad en sus proyecciones financieras ha utilizado unos márgenes EBITDA para el segmento "España" superiores al margen EBITDA recurrente obtenido en los ejercicios 2011 y 2010, debido principalmente a que la compañía ha actualizado su mejor estimación para determinar la cifra de negocio del segmento generalista para el año 2012 y siguientes, derivándose la mejora en la rentabilidad respecto de ejercicios anteriores de la captación de los ahorros procedentes de los planes de reducción de costes ejecutados a lo largo de 2010 y 2011.

En cuanto a la tasa de descuento del sector Internacional, difiere de la utilizada para el segmento España dado que aunque las funciones de financiación se llevan de forma centralizada, siendo la Sociedad dominante quien gestiona la posición de efectivo del Grupo, existen otros factores relacionados con la situación particular de cada país en el que el Grupo opera que genera diferentes primas de riesgo lo cual hace que dicha tasa de descuento sea superior. Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el ejercicio 2011 son del 10,29% y del 11,85% para los de España e internacional (9,49% y 11% en el ejercicio 2010), respectivamente.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento operativo.

La dirección ha determinado la cifra de ventas y el EBITDA presupuestado en base al rendimiento pasado y sus mejores estimaciones de evolución del sector en los próximos ejercicios.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

El órgano de administración del Grupo ha realizado durante el ejercicio 2011 un análisis y seguimiento de las variables económicas particulares del negocio y macroeconómicas que influyen en la valoración de los flujos de caja esperados de la sociedad, llegando a la conclusión de que el Fondo de Comercio de España ha sufrido un deterioro de 58 millones de euros (24 millones de euros en el ejercicio 2010), que se ha contabilizado en la cuenta de resultados de este ejercicio. Los factores que han generado esta decisión se centran básicamente en la caída en las expectativas futuras de obtención de flujos de efectivo debido principalmente al deterioro del sector construcción en el mercado español y fundamentalmente debido a las tensiones en el sistema financiero español que han hecho a la sociedad recalcular su tasa de descuento incrementándola desde el ejercicio anterior en más de 60 puntos básicos, todo ello también teniendo en cuenta las tasas reales de interés del Grupo, los costes de financiación externa y primas de riesgo.

A continuación se detallan los análisis de sensibilidad realizados para aquellos segmentos al 31 de diciembre de 2011 para los cuales no se han registrado cargos por pérdidas por deterioro y sobre los cuales un cambio razonable en las hipótesis más significativas igualaría el importe recuperable de la inversión al importe en libros:

	<u>Internacional</u>
EBITDA (1)	40%
Tasa de descuento(2)	953

- (1) Si el Ebitda se redujera en un porcentaje promedio anual para todos los ejercicios tomados en el análisis  
(2) Medido como el incremento en puntos básicos del coste medio del capital (WACC)

A continuación se detallan los análisis de sensibilidad realizados para aquellos segmentos al 31 de diciembre de 2010 para los cuales no se han registrado cargos por pérdidas por deterioro y sobre los cuales un cambio razonable en las hipótesis más significativas igualaría el importe recuperable de la inversión al importe en libros:

	<u>Internacional</u>
EBITDA (1)	27%
Tasa de descuento(2)	1.400

- (1) Si el Ebitda se redujera en un porcentaje promedio anual para todos los ejercicios tomados en el análisis  
(2) Medido como el incremento en puntos básicos del coste medio del capital (WACC)

El importe recuperable y el importe en libros de los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por cada unidad generadora de caja (UGE) es el siguiente (en miles de euros):

	2011		2010	
	Valor recuperable	Valor en libros	Valor recuperable	Valor en libros
Internacional	238.636	105.787	231.623	103.466
España (*)	277.886	277.886	449.137	437.757

(\*) Las cifras del segmento España correspondientes al ejercicio 2010 se expresan a efectos comparativos como la agregación de los segmentos presentados en las cuentas anuales del ejercicio 2010 "Generalismo" y "Divisiones".

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

8. Instrumentos financieros por categorías

31 de diciembre de 2010	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
<b>Activos en balance</b>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	148.778	-	-	148.778
Otros activos financieros (Nota 11)	2.340	-	-	2.340
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 13)	7.931	-	-	7.931
	<u>159.049</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159.049</u>
	<b>Otros pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos en balance</b>				
Préstamos y otras deudas financieras (Nota 18)	236.462	-	-	236.462
Emisión de obligaciones (Nota 15)	56.668	-	-	56.668
Pasivos por arrendamiento financiero (Nota 17)	209.968	-	-	209.968
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	-	1.037	913	1.950
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	50.910	-	-	50.910
	<u>554.008</u>	<u>1.037</u>	<u>913</u>	<u>555.958</u>
	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
31 de diciembre de 2011				
<b>Activos en balance</b>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	129.205	-	-	129.205
Otros activos financieros (Nota 11)	2.966	-	-	2.966
Otros activo corrientes	4.608	-	-	4.608
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 13)	9.803	-	-	9.803
	<u>146.582</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>146.582</u>
	<b>Otros pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos en balance</b>				
Préstamos y otras deudas financieras (Nota 18)	271.378	-	-	271.378
Emisión de obligaciones (Nota 15)	57.612	-	-	57.612
Pasivos por arrendamiento financiero (Nota 17)	129.795	-	-	129.795
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	-	406	1.170	1.576
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	50.681	-	-	50.681
	<u>509.466</u>	<u>406</u>	<u>1.170</u>	<u>511.042</u>

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

9. Instrumentos financieros derivados

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés- coberturas de flujo de efectivo	-	1.170	-	913
Permutas de tipo de interés- mantenidos para su negociación	-	406	-	1.037
<b>Total</b>	-	<b>1.576</b>	-	<b>1.950</b>
Menos parte no corriente	-	-	-	-
Permutas de tipo de interés	-	1.576	-	1.950
<b>Parte corriente</b>	-	-	-	-

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un 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 12 meses.

a) Permutas de tipo de interés de cobertura

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio neto por importe de 257 miles de euros (Nota 3.2) en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 (913 miles de euros en el ejercicio 2010) se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua a medida que vayan venciendo dichos contratos.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es el siguiente:

	2011	2010
Clientes y efectos comerciales a cobrar	160.103	164.820
Administraciones Públicas	2.673	13.084
Otros deudores	360	127
Provisión para insolvencias	(33.931)	(29.253)
	<b>129.205</b>	<b>148.778</b>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>(29.253)</b>	<b>(26.176)</b>
Dotaciones del ejercicio	(7.649)	(7.955)
Aplicaciones	1.906	4.049
Recuperaciones de saldos provisionados	1.065	1.242
Otros movimientos	-	(413)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(33.931)</b>	<b>(29.253)</b>

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 por importe de 7.679 miles de euros (9.943 miles de euros en 2010) (Nota 18).

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

El Grupo GAM considera activos financieros en situación de mora todos aquellos cuyo plazo de vencimiento haya sido superado sin haber recibido contraprestación por parte del deudor. En el caso específico de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" el importe que el Grupo tenía al 31 de diciembre de 2011 en situación de mora y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo ascendía a aproximadamente 39.827 miles de euros (34.612 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), no obstante aproximadamente un 27% de dichos saldos al 31 de diciembre de 2011 (30% al 31 de diciembre de 2010) se encuentran cubiertos por contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel lo que garantiza su no deterioro en un 90%, tal y como se indica en la nota 3.1.b).

Adicionalmente y teniendo en cuenta la experiencia del Grupo y la casuística propia de los clientes muy vinculados al sector de la construcción, el Grupo no considera estrictamente como mora el importe del saldo de los 39.827 miles de euros anteriormente citados (34.612 miles de euros en el ejercicio 2010) referente a todas aquellas facturas desde cuyo vencimiento hayan transcurrido hasta un máximo de 60 días desde la fecha de vencimiento, este importe asciende a 14.674 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (15.965 miles de euros en el ejercicio 2010).

El análisis por antigüedad correspondiente a los 25.153 miles de euros (18.647 miles de euros en el ejercicio 2010) de activos financieros en situación de mora, vencidos a más de 60 días y que no se encuentran deteriorados al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Importe en miles de euros	
	2011	2010
Entre 60 y 120 días	8.971	9.016
Entre 120 y 180 días	6.637	6.012
Entre 180 y 240 días	1.620	1.252
Entre 240 y 300 días	1.649	320
A más de 300 días	6.276	2.047
	<b>25.153</b>	<b>18.647</b>

Del total del saldo que se encuentra vencido a más de 180 días 1.814 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (2.888 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) tienen asociados documentos de cobro o están cubiertos por seguros de crédito, para el resto de la deuda el Grupo mantiene expectativas razonables de cobro, por lo que no han sido deteriorados.

Aproximadamente un 27% (30% en el ejercicio 2010) del saldo anterior en situación de mora y no deteriorado se encuentra cubierto con contratos de seguros de crédito.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

El importe en libros del epígrafe de balance "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" que está denominado originalmente en divisas diferentes al euro, y que se han convertido en las presentas cuentas anuales consolidadas a la moneda funcional de presentación al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (expresado en miles de euros) es el siguiente:

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Peso Mejicano	11.215	8.535
Real brasileño	3.098	3.790
Nuevo Sol peruano	1.047	573
Slozty Polaco	1.767	1.622
Leu Rumano	1.555	1.571
Balboa Panameño	2.222	1.113
Dólar estadounidense	6.200	7.237
Peso Colombiano	866	61
Dirham Marroquí	1.617	566
Peso Chileno	1.637	465
Lev Búlgaro	554	209
	<u>31.778</u>	<u>25.742</u>

11. Activos financieros

<u>Coste</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Depósitos y fianzas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	530	1.709	175	2.414
Aumentos	-	175	7	182
Disminuciones	-	(225)	(31)	(256)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>530</u>	<u>1.659</u>	<u>151</u>	<u>2.340</u>
Aumentos	-	194	617	811
Disminuciones	-	(122)	(63)	(185)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>530</u>	<u>1.731</u>	<u>705</u>	<u>2.966</u>

El Grupo bajo el epígrafe de "Otros créditos" recoge préstamos concedidos a terceros ajenos al Grupo cuyo vencimiento se producirá con posterioridad al ejercicio 2012.

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.

El valor razonable de todos los activos es similar a su valor en libros al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de estos activos financieros.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

**12. Existencias**

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Repuestos y combustibles	7.701	6.994
Maquinaria destinada a venta	138	274
Anticipos	<u>1.526</u>	<u>910</u>
	<u><b>9.365</b></u>	<u><b>8.178</b></u>

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

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

**13. 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.

Dichas cuentas bancarias son remuneradas a un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial entre 0% y 0,5% para el ejercicio 2011 (0% y 0,5% para el ejercicio 2010).

**14 Patrimonio neto**

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

	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2010	30.764	90.302	(7.426)	113.640
Adquisición/Enajenación de acciones propias	-	-	5	5
Ampliación de capital	14.960	24.684	-	39.644
	<u>45.724</u>	<u>114.986</u>	<u>(7.421)</u>	<u>153.289</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	45.724	114.986	(7.421)	153.289
Adquisición/Enajenación de acciones propias	-	-	31	31
Ampliación de capital	-	-	-	-
	<u>45.724</u>	<u>114.986</u>	<u>(7.390)</u>	<u>153.320</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><b>45.724</b></u>	<u><b>114.986</b></u>	<u><b>(7.390)</b></u>	<u><b>153.320</b></u>

Con fecha 11 de febrero de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2009 acordó ejecutar y llevar a efecto la ampliación de capital en la cantidad de 14.960.012 euros aumentándolo desde los 30.764.121 euros hasta los 45.724.133 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 14.960.012 acciones, de la misma clase y serie que las existentes hasta la fecha, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de 1,65 euros por acción, lo que supone una prima total de 24.684.019,8 euros, de la misma serie única existente representadas mediante anotaciones en cuenta y que han sido inscritas en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear).



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

El aumento de capital, junto con la prima de emisión, fue íntegramente desembolsado en metálico por un total de 39.644.031,80 euros. Las acciones emitidas confieren a sus titulares los mismos derechos económicos y políticos que el resto de acciones ordinarias existentes.

La ampliación de capital se llevó a cabo de conformidad con el artículo 158 de la Ley de Sociedades Anónimas, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a todos los accionistas de la Sociedad.

El precio de suscripción de las acciones se calculó tomando como referencia la media del precio de cierre de la acción de GAM durante los quince (15) días hábiles bursátiles anteriores a la adopción del acuerdo de ejecución de la ampliación de capital por el Consejo de Administración llevado a cabo el 11 de febrero de 2010, aplicándole el 40% de descuento.

Posteriormente con fecha 18 de febrero de 2010 la Sociedad procedió a registrar públicamente el documento de registro y una nota sobre las acciones referentes a la citada ampliación de capital en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El capital social al 31 de diciembre de 2011 es de 45.724 miles de euros (45.724 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), integrado por 45.724.133 acciones (45.724.133 acciones al 31 de diciembre de 2010), 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 2011 y 2010 son:

	Porcentaje de participación	
	2011	2010
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,23%	5,23%
Liberbank, S.A.	5,04%	5,04%
NCG Banco, S.A.	5,05%	5,05%
Gondaral, S.L.	5,40%	5,40%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,13%	10,13%
Banca Cívica, S.A.	9,32%	9,32%
Catavi, S.L.	5,24%	5,24%
QMC Development Capital Fund PLC	3,02%	4,59%
Hector Fabian Gómez-Sainz	9,47%	9,47%
Metotec, S.L.	8,73%	8,72%

#### (b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

#### (c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de junio de 2011 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 10% 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.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(En miles de euros)

**(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 al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan. Al 31 de diciembre de 2011 las opciones que han sido concedidas tienen unos precios de concesión que se encuentran dentro del rango 5,64 y 23,57 euros por acción (Nota 2.19.c) y cuyos plazos de inicio del ejercicio de los derechos se encuentran entre el 2009 y 2012. El Grupo al cierre del ejercicio cumpliendo con NIIF 2 tiene dotada una reserva por importe de 1.698 miles de euros que recoge el derecho devengado al 31 de diciembre de 2011 derivado del mantenimiento de dicho plan social (1.685 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se presentan los volúmenes de opciones sobre acciones así como los precios de ejercicio del plan de opciones para los ejercicios 2011 y 2010:

	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio medio ejercicio</u>	<u>Fecha concesión</u>	<u>Fecha inicio ejercicio</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>300.936</b>	-	-	-
Concedidas durante el ejercicio	-	-	-	-
Salidas del plan	(9.212)	8,25	2006	2009
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>291.724</b>	-	-	-
Concedidas durante el ejercicio	-	-	-	-
Salidas del plan	(59.222)	8,25-23,57	2006	2009
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>232.502</b>	-	-	-

De las 232.502 opciones en circulación (291.724 opciones en 2010), 232.502 opciones eran ejercitables al 31 de diciembre de 2011 (277.821 opciones a 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han ejercitado opciones.

**(e) Ganancias acumuladas**

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

	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Beneficio del ejercicio</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>3.743</b>	<b>73.652</b>	<b>(8.938)</b>	<b>68.457</b>
Distribución del resultado ejercicio 2009	151	(9.089)	8.938	-
Otros movimientos del patrimonio neto	-	(494)	-	(494)
Pérdida del ejercicio 2010	-	-	(62.923)	(62.923)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3.894</b>	<b>64.069</b>	<b>(62.923)</b>	<b>5.040</b>
Distribución del resultado ejercicio 2010	-	(62.923)	62.923	-
Otros movimientos del patrimonio neto	-	(890)	-	(890)
Pérdida del ejercicio 2011	-	-	(128.053)	(128.053)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>3.894</b>	<b>256</b>	<b>(128.053)</b>	<b>(123.903)</b>

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.894 miles de euros (3.894 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y que ha sido dotada en conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

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 epígrafe de Otras Reservas consiste en beneficios de ejercicios anteriores no distribuidos, las reservas relacionadas con el plan de pagos basados en acciones (Nota 14.d), los resultados derivados de operaciones con acciones propias, las reservas de cobertura de las permutas de tipo de interés (Nota 9), así como el componente de conversión del patrimonio neto de los bonos convertibles emitidos (Nota 15). Las ganancias acumuladas son de libre disposición a excepción de 3.209 miles de euros en el ejercicio 2011 (3.209 miles de euros en el ejercicio 2010), aproximadamente, asociados con la Reserva indisponible para Inversiones en Canarias.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(121.427)</u>	<u>(26.915)</u>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(121.427)</u>	<u>(26.915)</u>
	<u><b>(121.427)</b></u>	<u><b>(26.915)</b></u>

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

<u>Sociedades</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	(39.039)	(23.304)
GAM Portugal – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	(740)	(3.299)
Aldaiturriaga, S.A.U.	(16.595)	(5.875)
GAM Canarias, S.L.U.	(1.028)	(2.056)
GAM Divisiones Especializadas, S.L.U.	(17.037)	(2.553)
GAM Noroeste, S.L.U.	(7.439)	(4.321)
GAM Renove, S.A.U.	1.014	2.138
GAM Centro y Sur, S.L.U.	(29.196)	(12.074)
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	(1.456)	(815)
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	(5.426)	1.446
GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	(4.834)	(8.399)
GAM Alquiler Rumanía, S.R.L.	(20)	86
Viasolo España, S.L.	(27)	(21)
Movilidad sostenible MOV-E	(36)	(69)
New Metal Space, S.A.	-	(17)
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D	300	130
GAM Polska, SP Zoo	(1.940)	(902)
GAM Alquiler México S.A.de C.V	(3.794)	(2.229)
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	253	930
GAM Brasil – Locacao de maquinaria LTDA	(1.489)	(497)
GAM Location Maroc SARL	27	(109)
GAM Colombia SAS	(237)	(142)
GAM Chile SAC	283	(136)
GAM Alquiler Perú SAC	(133)	(384)
GAM Panamá, SA	536	(451)
<b>Total</b>	<u><b>(128.053)</b></u>	<u><b>(62.923)</b></u>

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 15. 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 (20 de agosto del 2012) 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. En el caso de que los acreedores de los bonos decidan no ejercitar el derecho de conversión la rentabilidad de los bonos sería del 5,25%. 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 2011 y 2010 se han calculado como sigue:

	<b>Bonos convertibles</b>
<b><u>Componente de pasivo a 1 de enero de 2010</u></b>	<b><u>55.927</u></b>
Gasto devengados al 31 de diciembre de 2010 <sup>(1)</sup>	2.153
Pagos realizados al 31 de diciembre de 2010	(1.412)
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2010</u></b>	<b><u>56.668</u></b>
Gasto devengados al 31 de diciembre de 2011 <sup>(1)</sup>	2.356
Pagos realizados al 31 de diciembre de 2011	(1.412)
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2011</u></b>	<b><u>57.612</u></b>

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 1.980 miles de euros y 1.778 miles de euros para los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente (Nota 26).

Durante el ejercicio 2011 y 2010 el Grupo no ha procedido a realizar ninguna operación de amortización anticipada de bonos convertibles.

El valor razonable de los bonos convertibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se ha obtenido de "Bloomberg" y de un tercero independiente respectivamente, donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles con un rango entre la oferta y la demanda denominado "bid-ask Spreads". Los porcentajes de valoración no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

Los rangos publicados de valoración de dichos bonos, las fechas para las cuales se han obtenido las valoraciones, el número de bonos pendientes de amortización a cada fecha, así como el valor total de mercado se muestran en la siguiente tabla:

Fecha de valoración	Rango valoración (oferta – demanda)	Nº bonos pendientes de amortizar	Miles de €	
			Nominal de los bonos	Total rango valoración (ex cupón)
Al 31 de diciembre de 2011	37%-41%	1.027	50	19.000-21.054
Al 31 de diciembre de 2010	64%-66%	1.027	50	32.864-33.891

Los bonos convertibles emitidos por el Grupo GAM no incorporan ningún derivado implícito de acuerdo con la definición según NIC 39.

**16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.**

Su desglose a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Acreedores comerciales	40.157	37.031
Otras cuentas a pagar	10.524	13.879
	<b>50.681</b>	<b>50.910</b>

El Grupo bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" recoge deudas con proveedores de inmovilizado que se refinanciarán por importe de 1.809 miles de euros en el ejercicio 2011 (4.197 miles de euros en 2010).

El valor razonable de todos los saldos incluidos dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" coincide con su importe en libros.

a) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

	2011
Pagos realizados en el ejercicio dentro del plazo legalmente establecido	71.395
Resto	13.465
Total de pagos realizados en el ejercicio	<b>84.860</b>
Plazo medio de pagos excedidos (días)	<b>54</b>
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal	<b>4.204</b>

El saldo de pago a proveedores que al cierre del ejercicio 2010 sobrepasaba el plazo máximo legal previsto en la Ley 15/2010 asciende a 1.953 miles de euros.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

**17. Deuda por leasing financiero**

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	12.397	116.887
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	<u>117.398</u>	<u>93.081</u>
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b><u>129.795</u></b>	<b><u>209.968</u></b>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	117.398	8.282	2.054	1.333	728	<u>129.795</u>
Carga Financiera	3.546	1.697	1.094	690	1.281	<u>8.308</u>

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	93.081	69.852	23.877	11.182	11.976	<u>209.968</u>
Carga Financiera	5.405	2.875	1.393	743	262	<u>10.678</u>

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero está referenciado al Euribor más un diferencial fijo que se encuentra dentro del rango 50-425 puntos básicos al 31 de diciembre de 2011 (50-300 puntos básicos al 31 de diciembre de 2010).

El valor razonable de la deuda por arrendamiento financiero es similar a su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2010, el pasivo por arrendamiento financiero no corriente incluía leasings por importe de 4.063 miles de euros con vencimiento en 2011 y que se encuentran cubierto con una línea de financiación asociadas a los mismo por igual importe y con vencimientos de 2011 a 2015 (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de los arrendamientos financieros cubiertos con una línea de financiación asociada se encuentran registrados dentro del pasivo corriente, como consecuencia de lo indicado en la Nota 3.5.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 18. Otras deudas financieras

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Préstamos con entidades de Crédito	4.772	164.123
Otras deudas con entidades de crédito	470	32.206
Otras deudas no corrientes	3.116	2.488
	<b>8.358</b>	<b>198.817</b>

<b>Corriente</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Préstamos con entidades de Crédito	226.864	29.827
Otras deudas con entidades de crédito	32.432	2.260
Obligaciones y otras deudas	-	2.000
Otras deudas corrientes	3.724	3.558
	<b>263.020</b>	<b>37.645</b>
	<b>271.378</b>	<b>236.462</b>

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge principalmente la financiación necesaria para la adquisición de sociedades realizadas en el ejercicio 2007. Durante el ejercicio 2007, el Grupo firmó préstamos con entidades de crédito como medio de financiación de las adquisiciones de compañías que se realizaron en el transcurso del ejercicio 2007 por importe aproximado de 75.800 miles de euros, siendo el valor actual de la deuda pendiente al 31 de diciembre de 2011 de 55.246 miles de euros (57.606 miles de euros en 2010). Estos préstamos se encuentran vinculados al cumplimiento de los covenants descritos en la Nota 3.5 y tienen garantía de prenda sobre las acciones de la sociedad Vilatel, S.L. en un porcentaje del 25%.

Por otro lado, con fecha 22 de junio de 2010, la Sociedad ha firmado con el Instituto de Crédito Oficial y otras 8 entidades financieras un contrato de financiación (línea de "capex") por un importe máximo de 30.000 miles de euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2011 es de 5.500 miles de euros (5.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Estos préstamos se encuentran vinculados al cumplimiento de los covenants descritos en la Nota 3.5.

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo no corriente recoge un importe de 9.943 miles de euros correspondientes a líneas de descuento con vencimiento en el año 2012, para las cuales el Grupo mantendrá el saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2010 durante todo el año 2011, considerando por tanto la misma a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene 7.584 miles de euros correspondientes a líneas de descuento que se encuentran registrados dentro del pasivo corriente, como consecuencia de lo indicado en la Nota 3.5.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### Proceso de refinanciación ejercicio 2009

Con fecha 24 de julio y 30 de julio de 2009, la Sociedad suscribió con 13 entidades financieras unos acuerdos de refinanciación mediante los cuales se aplazó la cantidad de 124.635 miles de euros, correspondientes a los vencimientos de la deuda por leasing, renting y préstamos. Con posterioridad a la firma de estos acuerdos, y hasta 31 de diciembre de 2009 se adhirieron a los mismos tres entidades financieras, y como consecuencia de dichas adhesiones se aplazaron 10.668 miles de euros adicionales. Con lo cual GAM aplazó una cantidad total de 135.303 miles de euros correspondientes a los vencimientos de las deudas por leasing, renting y préstamos.

En virtud del referido proceso de reestructuración de deuda, las sociedades del Grupo GAM y las entidades financieras que se adhirieron a la reestructuración incorporaron a las financiaciones que se detallan a continuación un aplazamiento en sus plazos de amortización y vencimiento.

Fueron objeto de esta reestructuración las siguientes financiaciones: (i) los préstamos hipotecarios y los préstamos empleados por el Grupo GAM para la adquisición de compañías, respecto de los que se aplazaron 25.596 miles de euros; (ii) las pólizas de leasing y renting (incluyendo contratos de préstamo en la actividad desarrollada en la Comunidad Autónoma de Canarias) empleadas por Grupo GAM para la adquisición de maquinaria, respecto de los cuales se aplazaron 109.707 miles de euros; y (iii) los contratos de financiación de circulante del Grupo GAM, que comprenden las líneas de crédito, de revolving, de factoring, de descuento comercial y de confirming, renovándose hasta junio de 2012 pólizas de crédito por importe de 25.300 miles de euros, líneas de descuento por 22.100 miles de euros, líneas de factoring por 62.900 miles de euros y líneas de confirming por 3.000 miles de euros.

En virtud de la reestructuración de estos grupos de deuda, se aplazaron el 100% de vencimientos de principal del período junio a diciembre 2009 y el 65% de los vencimientos de principal del año 2010, para los leasing y renting y los préstamos de adquisición e hipotecarios, no habiendo capitalización ni intereses por el aplazamiento.

Por lo que se refiere a la reestructuración de los contratos de financiación de circulante, se modificó el plazo de duración de cada una de las pólizas de circulante con objeto de mantener los límites actuales disponibles hasta el 30 de junio de 2012 de acuerdo con la naturaleza "revolving" de dichas pólizas de circulante. Los importes aplazados ascendían a 68.101 miles de euros en 2009 y 67.202 miles de euros en 2010, siendo el total del principal de deuda aplazada de 135.303 miles de euros. Este aplazamiento se estructuró mediante la firma de nuevos contratos de préstamo por importe de 102.989 miles de euros, y mediante la novación en plazo y cuantía de contratos ya existentes por importe de 83.146 miles de euros, siendo las cantidades aplazadas de estos últimos equivalentes a 32.314 miles de euros. Así, el importe total aplazado es de 135.303 miles de euros. En este sentido, los nuevos préstamos que se firmaron por importe de 102.989 miles euros, se utilizan para refinanciar los contratos de leasing, dada la dificultad que supondría novar todos los contratos de leasing como consecuencia de la reestructuración por su elevado número.

Tras la reestructuración, un importe de 299.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 estaba sujeto a "covenants".

Para las cantidades aplazadas, se estableció un calendario de repago creciente en el período 2011-2015:

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Total</u>
% deuda a repagar	5%	5%	20%	30%	40%	100%
Importe de deuda aplazada a repagar (en miles de euros)	<u>6.765</u>	<u>6.765</u>	<u>27.061</u>	<u>40.591</u>	<u>54.121</u>	<u>135.303</u>



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Asimismo, la Sociedad acordó con las entidades firmantes del acuerdo de refinanciación, que las pólizas de crédito existentes equivalentes a 25.300 miles de euros, se renueven a 3 años, en lugar de anualmente como se había hecho hasta antes de la firma del acuerdo, pasando entonces a tener vencimiento a fecha junio de 2012.

En cuanto a las condiciones económicas de esta reestructuración, el coste financiero de la deuda aplazada pasó a ser Euribor más 250 puntos básicos (coste que se encontraba antes de la firma del acuerdo en una banda entre 50 y 125 puntos básicos sobre Euribor) con un suelo o tipo mínimo del 3,5%, mientras que las pólizas de crédito tienen un coste de Euribor + 200 puntos básicos (que antes de la firma se encontraban en una banda de entre 50 y 100 puntos básicos sobre Euribor).

Adicionalmente al cumplimiento de los covenants (Nota 3.5), esta reestructuración de deuda implicó ciertas restricciones, sobre las cuales la Sociedad se obligó a:

- No alterar su estructura jurídica o modificar sus estatutos sociales, salvo en lo que respecta a modificaciones estatutarias de escasa relevancia tales como aquellas realizadas por imperativo legal, aumentos de capital con cargo a reservas, aumentos por aportaciones dinerarias que no impliquen cambio de control o reducciones de capital por imperativo legal;
- No otorgar préstamos, créditos, garantías, ni anticipos (fuera del curso habitual de su negocio y aquellas financiaciones intercompañía que se otorguen entre las sociedades del grupo GAM) de ninguna clase ni bajo cualquier título;
- No ejecutar la recompra total o parcial del bono convertible salvo que dicha recompra se realice con cargo a una ampliación de capital que suscriban los accionistas de la Sociedad.

El resto de la deuda no aplazada como consecuencia de la refinanciación no ha sufrido ningún tipo de variación ni en plazos ni en condiciones económicas.

#### **Proceso de refinanciación ejercicio 2011**

Con fecha 1 de febrero de 2011 el Grupo GAM ha firmado un acuerdo de reestructuración de su deuda con su pool de bancos principales cuyo objetivo es reducir el importe de la amortización de principal para los ejercicios 2011 y 2012 y así poder flexibilizar el calendario de servicio de la deuda haciéndolo compatible con la generación de caja prevista en el plan de negocio del Grupo para los próximos ejercicios para poder desarrollar en buenas condiciones éste, principalmente en lo referente a su plan de negocio internacional.

Las principales características de dicho proceso de reestructuración son:

- Los acuerdos de reestructuración han sido suscritos por las principales entidades financieras representativas de aproximadamente el 86% de su deuda.
- El importe aplazado de la deuda asciende a 118 millones de euros aproximadamente para los ejercicios 2011 y 2012, todo correspondiente a amortización de principal de su deuda, el importe aplazado será amortizado en el periodo 2013 a 2016.
- El nuevo calendario establecido queda fijado como sigue:

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

Calendario de repagos ex bono convertible y circulante (miles euros)

	Repagos Principal						Resto
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Calendario actual (Post-refinanciación)	(47.897)	(58.574)	(79.402)	(82.754)	(92.764)	(44.171)	(277)
Calendario anterior (pre-refinanciación)	(124.825)	(99.810)	(63.107)	(53.623)	(62.259)	(2.505)	(277)
Aplazamiento	76.928	41.236	(16.295)	(29.131)	(30.505)	(41.666)	0

- Se renuevan las líneas de financiación del circulante en vigor, pólizas de crédito, confirming, factoring y descuento comercial pasando a tener vencimiento 31 de diciembre de 2013 por un importe total de 92.500 miles de euros.
- La compañía deberá de cumplir con los siguientes "covenants" para los ejercicios descritos a continuación:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda	6,2	4,8	3,7	3,0	3,0	3,0
Ratio Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	275,00%	225,00%	200,00%	200,00%	200,00%	200,00%

Dentro del proceso de reestructuración de la deuda el Grupo se obliga a tener suscritos los acuerdos oportunos que garanticen el cumplimiento de las obligaciones derivadas del bono convertible emitido por el Grupo en el ejercicio 2007 y vencimiento en agosto del 2012 seis meses antes de su vencimiento.

En cuanto a las condiciones económicas de esta reestructuración, el coste financiero de la deuda se fija en Euribor más 325 puntos básicos con un suelo o tipo mínimo del 4,5%.

Conforme a dar cumplimiento a los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 la sociedad ha llevado a cabo un análisis del valor actual de los flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original y comparando esta con el valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. Como consecuencia de dicho análisis hemos verificado que la diferencia entre valores actuales no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. El porcentaje obtenido del análisis es inferior al 1%. En consecuencia, al ser el porcentaje inferior al 10% y conforme a lo descrito en los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 se ha considerado que no se ha producido una modificación sustancial de las condiciones actuales del pasivos financiero y que no existe extinción, por lo tanto los costes y las comisiones asociadas a la nueva deuda se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado sin haber tenido impacto en los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2011.

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo capital pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.011 miles de euros (1.413 miles de euros en 2010) (Nota 6).

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 2011, por importe de 285 miles de euros (331 miles de euros en 2010) (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 2011 24.938 miles de euros (24.192 miles de euros en 2010) instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas a fecha de cierre del ejercicio 2011 asciende a la cantidad de 29.227 miles de euros (32.500 miles de euros en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el Euribor para la financiación obtenida en territorio español más un margen variable que oscila entre el 3,25% y el 4,5% (entre 1,5% y el 3% en el ejercicio 2010) para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito y hasta un margen del 3,25% (2,5% en el ejercicio 2010) para los préstamos con entidades de crédito.

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

<u>Corriente / No corriente</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudas por efectos descontados	7.679	9.943
Deudas con entidades de crédito con factoring (Nota 4.2)	285	331
Deudas por pólizas de crédito	24.938	24.192
	<u>32.902</u>	<u>34.466</u>

La composición de "Obligaciones y otras deudas" y "Otras deudas corrientes y no corrientes" es la siguiente:

<u>Corriente / No corriente</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pagos aplazados por adquisición de compañías	-	2.000
Proveedores de inmovilizado	6.322	5.793
Otras deudas no corrientes	518	253
	<u>6.840</u>	<u>8.046</u>

La cancelación de los "préstamos con entidades de crédito" y "obligaciones y otras deudas" para los ejercicios 2011 y 2010 está previsto se realice según los siguientes calendarios:

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016 y adelante</u>	<u>Total</u>
Préstamos con entidades de crédito	226.864	1.269	952	953	1.598	231.636
Deudas con pólizas de crédito	24.563	375	-	-	-	24.938
Proveedores del inmovilizado	3.724	1.516	863	219	-	6.322
Otras deudas	-	518	-	-	-	518
Deudas por efectos descontados	7.584	95	-	-	-	7.679
Deudas con entidades de crédito con factoring	285	-	-	-	-	285
<b>Total</b>	<u>263.020</u>	<u>3.773</u>	<u>1.816</u>	<u>1.172</u>	<u>1.598</u>	<u>271.378</u>

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015 y adelante</u>	<u>Total</u>
Préstamos con entidades de crédito	29.827	28.376	38.795	42.795	54.157	193.960
Deudas con pólizas de crédito	2.260	21.932	-	-	-	24.192
Proveedores del inmovilizado	3.305	1.867	471	66	84	5.793
Otras deudas	253	-	-	-	-	253
Pagos aplazados compra compañías	2.000	-	-	-	-	2.000
Deudas por efectos descontados	-	9.943	-	-	-	9.943
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	331	-	-	-	331
<b>Total</b>	<u>37.645</u>	<u>62.449</u>	<u>39.266</u>	<u>42.861</u>	<u>54.241</u>	<u>236.462</u>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 271.378 miles de euros y a los 236.462 miles de euros correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016 y adelante</u>	<u>Total</u>
Total carga financiera	14.091	10.951	7.274	4.161	1.192	37.669

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015 y adelante</u>	<u>Total</u>
Total carga financiera	8.405	6.421	4.627	3.140	1.562	24.155

**19. Impuestos diferidos**

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

**Año 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>Entradas</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>2010</u>
Activos fijos nuevos	10.943	-	(233)	10.710
Bases impositivas negativas	15.275	13.801	-	29.076
Otros	2.496	3.032	-	5.528
	<u>28.714</u>	<u>16.833</u>	<u>(233)</u>	<u>45.314</u>

<u>PASIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>Entradas</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>2010</u>
Leasing	27.325	6.377	-	33.702
Valor razonable por combinación de negocio	441	-	(439)	2
Activación de gastos asociados a adquisiciones	523	-	-	523
Plan de opciones sobre acciones	590	-	-	590
Bono convertible	699	-	-	699
	<u>29.578</u>	<u>6.377</u>	<u>(439)</u>	<u>35.516</u>

**Año 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2010</u>	<u>Entradas</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>2011</u>
Activos fijos nuevos	10.710	-	(8.726)	1.984
Bases impositivas negativas	29.076	-	(4.289)	24.787
Otros	5.528	-	(4.617)	911
	<u>45.314</u>	<u>--</u>	<u>(17.632)</u>	<u>27.682</u>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(En miles de euros)

<b>PASIVOS</b>	<b>2010</b>	<b>Entradas</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>2011</b>
Leasing	33.702	-	(12.156)	21.546
Valor razonable por combinación de negocio	2	-	(2)	-
Activación de gastos asociados a adquisiciones	523	-	-	523
Plan de opciones sobre acciones	590	-	-	590
Bono convertible	699	-	-	699
	<b>35.516</b>	<b>-</b>	<b>(12.158)</b>	<b>23.358</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

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 22.774 miles de euros en 2011 y a 34.243 miles de euros en 2010, siendo el detalle el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos por impuestos diferidos	<b>27.682</b>	<b>45.314</b>
Pasivos diferidos neteados	<b>(22.774)</b>	<b>(34.243)</b>
	<b>4.908</b>	<b>11.071</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pasivos por impuestos diferidos	<b>23.358</b>	<b>35.516</b>
Pasivos diferidos neteados	<b>(22.774)</b>	<b>(34.243)</b>
	<b>584</b>	<b>1.273</b>

La clasificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos entre vencimientos a corto y largo plazo para los ejercicios 2011 y 2010 se muestran a continuación:

<b>ACTIVOS (2011)</b>	<b>2012</b>	<b>2013 y adelante</b>	<b>Total</b>
Activos fijos nuevos	-	1.984	1.984
Bases imponibles negativas	-	24.787	24.787
Otros	-	911	911
	<b>-</b>	<b>27.682</b>	<b>27.682</b>

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

<u>PASIVOS (2011)</u>	<u>2012</u>	<u>2013 y adelante</u>	<u>Total</u>
Leasing	-	21.546	21.546
Otros	-	1.812	1.812
	-	<b>23.358</b>	<b>23.358</b>

<u>ACTIVOS (2010)</u>	<u>2011</u>	<u>2012 y adelante</u>	<u>Total</u>
Activos fijos nuevos	-	10.710	10.710
Bases imponibles negativas	-	29.076	29.076
Otros	-	5.528	5.528
	-	<b>45.314</b>	<b>45.314</b>

<u>PASIVOS (2010)</u>	<u>2011</u>	<u>2012 y adelante</u>	<u>Total</u>
Leasing		33.702	33.702
Valor razonable por combinaciones de negocios	2	-	2
Otros	-	1.812	1.812
	<b>2</b>	<b>35.514</b>	<b>35.516</b>

El Grupo ha analizado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El Grupo ha procedido a deteriorar un importe de 10.361 miles de euros en el ejercicio 2011 correspondientes a los activos por impuestos diferidos teniendo en cuenta para ello el plan de negocio del Grupo.

El importe total de activos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 asciende a 4.908 miles de euros (11.071 miles de euros en el 2010), no obstante, si se elimina el efecto derivado de netear los activos y pasivos que se ha realizado por considerar que éstos se encuentran referidos a la misma autoridad fiscal, el importe de los activos por impuestos diferidos a la misma fecha asciende a 27.682 miles de euros (45.314 miles de euros en el 2011).

Los activos cuyo vencimiento temporal se encuentra dentro de los próximos 5 ejercicios tienen el siguiente importe:

<u>Límite temporal</u>	<u>Importe (en miles de euros)</u>
2012	2.582
2013	294
2014	481
2015	452
2016	-

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

La Sociedad ha estimado, teniendo en cuenta los ajustes positivos a la base imponible que se producirán en los próximos ejercicios y sobre los cuales dispone de cierto control sobre su reversión, así como las herramientas de planificación fiscal de que dispone la sociedad, la recuperabilidad de los activos con los límites de vencimiento descritos en el punto anterior.

El activo por impuesto diferido que no está reconocido en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 asciende a 10.361 miles de euros (cero miles de euros en el ejercicio 2010), los cuales no tienen límite temporal de aplicación fiscal al estar asociados a deducciones por inversión en activos fijos nuevos amparados bajo la Norma Foral 7/2008, de 10 de diciembre.

El detalle de las bases imponibles pendientes de compensación del Grupo, así como el periodo límite para su aplicación al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<b>Bases imponibles negativas</b>	<b>Periodo límite de aplicación</b>
Consolidado fiscal	8.215	2026
Consolidado fiscal	35.382	2027
Consolidado fiscal	25.031	2028
Resto de sociedades españolas no consolidadas fiscalmente	8.533	Sin límite
Sociedades extranjeras	6.206	2020
	<b>83.367</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 2011 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM Canarias, S.L.U., GAM Noroeste, S.L.U., GAM Divisiones Especializadas, S.L.U., GAM Renove, S.A.U, GAM Centro y Sur, S.L.U, Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U., GAM este Alquiler de Maquinaria, S.L.U. y Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U.

Una de las sociedades subsidiarias tributa en el territorio foral de Vizcaya. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011 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 2011.

Durante el ejercicio 2010 el grupo fiscal fue inspeccionado por las autoridades competentes en relación con la revisión de los principales impuestos que le son aplicables correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006. De dicha revisión se derivó un pasivo con la Administración por importe de 1.359 miles de euros.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios. Los administradores de la Sociedad no estiman que se deriven pasivos significativos para el Grupo ante una eventual inspección.

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(En miles de euros)

**20. Subvenciones**

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	1.712	3.832
Otras Subvenciones	-	41
	<u>1.712</u>	<u>3.873</u>

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 2011 asciende 1.712 miles de euros (3.832 miles de euros en 2010).

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 2011 un importe 53 miles de euros (128 miles de euros en el ejercicio 2010) (Nota 2.16).

**21. Provisiones**

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>135</b>
Dotaciones	63
Aplicaciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>198</b>
Dotaciones	250
Aplicaciones	(63)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>385</b>

El Grupo a 31 de diciembre de 2011 tiene provisionados un importe de 385 miles de euros (198 miles de euros en el ejercicio 2010) para cubrir posibles contingencias relacionadas con terceras partes.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

#### 22. Ingresos ordinarios

El detalle de los Ingresos ordinarios al cierre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Alquiler de maquinaria	154.789	190.539
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	40.787	44.599
Resultado neto de ventas de maquinaria usada	2.460	330
Ingresos por siniestros	2.281	-
Venta de maquinaria nueva	662	2.304
Ingresos ordinarios totales	<u>200.979</u>	<u>237.772</u>

Durante el ejercicio 2011 la evolución de las ventas del Grupo en concepto de alquiler de maquinaria e ingresos por transportes y otros servicios complementarios han experimentado un descenso del 15% (13% en el ejercicio 2010) motivado principalmente por la evolución negativa del sector de la construcción que ha afectado al negocio del alquiler de maquinaria en el que opera el Grupo.

#### 23. Aprovisionamientos

El detalle de los "Aprovisionamientos" al cierre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Combustibles	11.337	11.429
Repuestos	17.099	13.893
Otros consumos	730	789
Realquileres de maquinaria	8.570	9.315
	<u>37.736</u>	<u>35.426</u>

El epígrafe de "Realquileres de maquinaria" incluye los gastos derivados de alquilar maquinaria a terceros alquiladores externos al Grupo para cubrir necesidades de demanda puntuales.

#### 24. Otros gastos

El detalle de los "Otros Gastos" al cierre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arrendamientos y cánones	10.440	12.933
Gastos de transportes	21.783	15.739
Reparaciones y conservación	8.157	9.050
Otros servicios exteriores	30.164	31.899
Tributos	1.300	1.322
	<u>71.844</u>	<u>70.943</u>

El epígrafe "Otros servicios exteriores" incluye principalmente gastos de naturaleza tales como servicios de profesionales independientes, publicidad, seguros, servicios bancarios, suministros y otros gastos operativos de muy diversa naturaleza.

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

**25. Gasto de personal**

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	58.399	61.609
Plan de opciones sobre acciones (Nota 14.d)	13	163
Cargas sociales	<u>13.362</u>	<u>14.709</u>
	<u><b>71.774</b></u>	<u><b>76.481</b></u>

El epígrafe "Sueldos y salarios" incluye indemnizaciones por despido por importe de 6.859 miles de euros (4.244 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Consejo de administración	12	2	12	2
Dirección	11	4	22	7
Administración	85	127	116	174
Tráfico / transporte	156	37	178	31
Taller	1.053	13	1.071	27
Comerciales	<u>307</u>	<u>104</u>	<u>308</u>	<u>103</u>
	<u><b>1.624</b></u>	<u><b>287</b></u>	<u><b>1.707</b></u>	<u><b>344</b></u>

La plantilla media del ejercicio 2011 estaba compuesta en un 85% por hombres y un 15% por mujeres (83% y 17% respectivamente en el ejercicio 2010).

El Grupo GAM tiene empleadas 4 personas en el curso del ejercicio 2011 (4 personas en el curso del ejercicio 2010) con discapacidad mayor o igual al 33%.

**26. Gastos e Ingresos financieros**

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al cierre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos financieros:		
- Emisión de obligaciones y deuda (Nota 15)	(1.980)	(1.778)
- Leasing, descuento comercial y préstamos	(20.177)	(15.985)
- Otros gastos financieros	<u>(1.079)</u>	<u>(2.838)</u>
	<u><b>(23.236)</b></u>	<u><b>(20.601)</b></u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	256	405
- Derivados (Nota 3.2)	<u>617</u>	<u>576</u>
	<u><b>873</b></u>	<u><b>981</b></u>
<b>Gastos financieros netos</b>	<u><b>(22.363)</b></u>	<u><b>(19.620)</b></u>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

**27. Impuesto sobre las ganancias**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto corriente	(268)	(2.688)
Impuesto diferido	<u>(5.474)</u>	<u>(6.481)</u>
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b><u>(5.742)</u></b>	<b><u>(9.169)</u></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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado antes impuestos	(122.311)	(72.092)
Ajuste al resultado contable	69.188	29.801
<b>Resultado contable antes de impuestos ajustado</b>	<b>(53.123)</b>	<b>(42.291)</b>
Cuota de IS previa	(5.617)	(8.409)
Deducciones en cuota		
-Deducción por doble imposición internacional	(125)	(612)
-Deducción por reinversión	-	(148)
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>(5.742)</b>	<b>(9.169)</b>

Los ajustes al resultado contable incluyen principalmente el cargo por deterioro del fondo de comercio por importe de 58.000 miles de euros (24.000 miles de euros en el ejercicio 2010) (Nota 7), un deterioro por activos por importe de 3.644 miles de euros (cero miles de euros en el ejercicio 2010) y las diferencias permanentes referentes a gastos contables no deducibles según la normativa fiscal de cada país.

La deducción por doble imposición internacional recoge el importe de las retenciones soportadas en los países internacionales y que de acuerdo con la normativa fiscal vigente española dan derecho a deducción.

La deducción por reinversión incluye la deducción generada en los ejercicios 2011 y 2010 a consecuencia de la enajenación de activos que el Grupo prevé reinvertir dentro de los plazos previstos por la normativa fiscal vigente.

**28. Ganancias/(Pérdidas) por acción**

**a) Básicas**

Las ganancias/(pérdidas) 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 14).

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(128.053)	(62.923)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	44.880	43.172
<b>Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)</b>	<b>(2,85)</b>	<b>(1,46)</b>

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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En miles de euros)

**b) Diluidas**

Para el cálculo de las ganancias/(pérdidas) diluidas por acción se ha tenido en cuenta el potencial efecto de dilución que tendría lugar en el supuesto de que la totalidad de los bonos emitidos en el ejercicio 2007 y pendientes de amortizar en el ejercicio 2011 fueran canjeados por las acciones a las que dan derecho, de la misma forma el Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante se ha ajustado eliminando los gastos por intereses, neto de efecto impositivo, referente a la deuda asociada a los bonos convertibles (Nota 15).

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(128.053)	(62.923)
Gasto/(Ingresos) neto de deuda convertible (neto de impuestos)	1.649	1.507
Beneficio utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	(126.404)	(61.416)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	44.880	43.172
Ajustes por:		
- Conversión teórica de deuda convertible (miles)	1.386	1.386
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	46.266	44.558
<b>Ganancias/(Pérdidas) diluidas por acción (euros por acción)</b>	<b>(2,73)</b>	<b>(1,38)</b>

**29. 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 3.942 miles euros (5.719 miles euros en 2010), de los que 0 miles de euros (2.000 miles de euros en 2010) 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.

**30. Relaciones con empresas vinculadas**

Los saldos que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 presentan el siguiente desglose:

	<u>2011</u>			
	<u>Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa</u>	<u>Liberbank, S.A.</u>	<u>NCG Banco, S.A.</u>	<u>Banca Cívica, S.A.</u>
Préstamo línea de refinanciación	(8.572)	(10.976)	(14.581)	(3.718)
Préstamos de adquisición	(12.420)	(12.420)	(12.420)	(12.420)
Pólizas de Crédito	(920)	(2.246)	(1.985)	(1.000)
Deudas por Leasing	(5.933)	(7.600)	(8.162)	(2.514)
Otras deudas financieras	(412)	(2.071)	(1.694)	(809)
Deudas por efectos descontados	-	(5.162)	(551)	-
<b>Total endeudamiento</b>	<b>(28.257)</b>	<b>(40.475)</b>	<b>(39.393)</b>	<b>(20.461)</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>1.168</b>	<b>2.185</b>	<b>1.728</b>	<b>998</b>

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de euros)

	2010			
	Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A.
Préstamo línea de refinanciación	(5.514)	(8.037)	-	(2.450)
Préstamos de adquisición	(12.820)	(12.820)	(12.820)	(12.820)
Pólizas de Crédito	(998)	(2.606)	(986)	(968)
Deudas por Leasing	(9.575)	(10.704)	-	(4.140)
Otras deudas financieras	-	(2.142)	(1.148)	(500)
Deudas por efectos descontados	-	(3.943)	-	(1.516)
<b>Total endeudamiento</b>	<b>(28.907)</b>	<b>(40.252)</b>	<b>(14.954)</b>	<b>(22.394)</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>1.009</b>	<b>1.318</b>	<b>757</b>	<b>915</b>

En el ejercicio 2011 además de las operaciones anteriormente comentadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido a 2.899 miles de euros (4.601 miles de euros en el ejercicio 2010) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

A continuación presentamos las condiciones referentes a los préstamos asociados a la adquisición de la Sociedad Vilatel, S.L (ahora Gam Este Alquiler de Maquinaria, S.L.). Dichos préstamos han formado parte de la masa de deuda sujeta al proceso de refinanciación llevado a cabo por la compañía en el ejercicio 2011 descrito en la Nota 18 de la presente memoria, a consecuencia de dicho proceso de refinanciación se modificaron tanto los vencimientos de los préstamos así como los intereses asociados pasando a ser en la actualidad de Euribor a 6 meses más un diferencial de 325 puntos básicos en lugar del margen de 250 puntos básicos que estaba fijado hasta el momento de la firma del proceso de refinanciación.

Duración media:	6 años (cuotas semestrales, primera cuota 7 de junio de 2011)
Tipo interés:	Euribor más 325 puntos básicos
Actualizaciones de <i>t/i</i> :	Semestral.
Plazos de renovación:	No se establecen
Covenants:	Ver Nota 3.5

Las características principales de la inmensa mayoría de los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM con las entidades financieras que se definen como partes vinculadas son las siguientes:

Duración media:	5 años (60 cuotas mensuales)
Tipo interés:	Euribor más un diferencia fijo
Opción de compra:	Última cuota alcuota del contrato
Actualizaciones de <i>t/i</i> :	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen

Los contratos de arrendamiento financiero firmados con entidades vinculadas han formado parte de la masa de deuda sujeta al proceso de refinanciación realizado en el ejercicio 2011 descrito en la Nota 18 de la presente memoria.

Adicionalmente el Grupo GAM ha constituido, como garantía de las obligaciones de pago con las partes vinculadas relacionadas con los préstamos de adquisición de la sociedad Vilatel, un derecho real de prenda de participaciones de la propia sociedad Vilatel, S.L.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Adicionalmente no se le han prestado al Grupo servicios por partes vinculadas en concepto de asesoramiento profesional en el ejercicio 2011 ni en el 2010.

No existen operaciones realizadas durante los ejercicios 2011 y 2010 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se han realizados en condiciones de mercado.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no tiene Sociedad dominante, dado que ningún accionista ostenta una participación superior al 50% en la compañía.

#### 31. 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 2011 han ascendido a 893 miles de euros (1.299 miles de euros en 2010). Se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos	478	674
Dietas	333	336
Otras retribuciones	82	84
Opciones sobre acciones	-	135
	<b>893</b>	<b>1.229</b>

Adicionalmente en el ejercicio 2011 la sociedad pago un importe de 37 miles de euros en concepto de indemnización por la rescisión de la prestación de servicios de un miembro de consejo de administración.

Durante el ejercicio 2011 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los subdirectores generales de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 488,7 miles de euros, siendo la totalidad de éstas retribuciones a corto plazo. La sociedad ha modificado el personal que cumple las características de Alta Dirección durante el ejercicio 2011, siendo el importe devengado en el ejercicio 2010, teniendo en cuenta la definición que de Alta dirección hacía la Sociedad en ese ejercicio, de 710 miles de euros, por lo que ambas cifras no son directamente comparables.

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 14 d). La cantidad satisfecha en el ejercicio 2011 por este concepto a la Alta Dirección de la Sociedad dominante asciende a 3 miles de euros (19 miles de euros en 2010).

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la sociedad ha otorgado préstamos a 3 miembros de la alta dirección por un importe acumulado de 525 miles de euros y vencimiento 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

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

#### 32. Compromisos

##### (a) *Compromisos de compra de activos fijos*

La inversión comprometida en bienes de maquinaria al 31 de diciembre de 2011 pero no reconocida en las cuentas anuales consolidadas asciende a cero miles de euros (6.527 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

##### (b) *Compromisos por arrendamiento operativo – cuando una sociedad del Grupo es arrendatario*

El Grupo alquila instalaciones y terrenos como bases operativas para llevar a cabo su actividad principal del alquiler de maquinaria, contratos que en la mayoría de los casos son cancelables previo pago de las cláusulas de indemnización establecida en cada uno de los contratos de arrendamiento operativo. En ningún caso dichos importes representan importes significativos (Nota 2.22).

#### 33. Hechos posteriores.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo se encontraba en negociaciones con sus principales acreedores financieros, con el objeto de acordar una reestructuración de la deuda que permitiera establecer un calendario de pagos acorde con la situación de mercado. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados se han logrado cerrar acuerdos para la refinanciación de la deuda que ha continuación se exponen.

Con fecha 14 de marzo de 2012, se celebró en segunda convocatoria la asamblea de bonistas, que se constituyó válidamente estando presentes el 66,11% del nominal de la emisión. La totalidad de los bonistas que participaron en la asamblea votaron a favor de la propuesta de modificación de los términos y condiciones de la emisión de los bonos, quedando por tanto aprobada. La efectividad de los nuevos términos y condiciones del bono está condicionada a la adopción de los acuerdos necesarios por parte de la Junta General de Accionistas de GAM y a la finalización del proceso de refinanciación de su deuda bancaria. Los términos principales de este acuerdo son:

- Aplazar el vencimiento de principal de 51,4 millones de euros hasta 31 de enero de 2016
- Se aplica un tipo de interés de Euribor + 325 puntos básicos pagadero trimestralmente
- Se amortiza un 0,5% de principal anualmente en el periodo 2012-2015
- Se modifica el precio de conversión, pasando a ser el precio de cotización en el momento de la conversión con un 20% de descuento. Las ventanas de convertibilidad comienzan a los 24 meses desde la firma del acuerdo.

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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

Con fecha 29 de marzo de 2012, se han firmado acuerdos de reestructuración de deuda con entidades bancarias que suponen un 93,6% de la deuda bancaria (excluido el efecto del bono convertible) (367 millones de euros). Los principales términos de este acuerdo son:

- Aplazar los vencimientos de principal a 31 de diciembre de 2015 para 198 millones de euros deuda
- Amortización anual de un 0,5% en el periodo 2012-2015
- Se mantienen los tipos de interés actuales
- Acuerdos de dación en pago de maquinaria para determinadas entidades por los que se cancelan 27 millones de euros
- Mantenimiento de líneas de circulante que permitan el normal funcionamiento de la Sociedad
- Se establecen nuevos covenants para los siguientes ejercicios:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda	9,9	9	8,1	7,1	7,1
Ratio EBITDA / Gastos financieros	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6

Dentro del proceso de reestructuración de deuda descrito anteriormente, se incluye la conversión por importe de 58.844 miles de euros de deuda en préstamos participativos suscritos por algunos de los accionistas actuales que pueden ser convertibles en acciones.

De esta forma queda completada la reestructuración de la deuda, y el nuevo calendario de repagos de la compañía sería el siguiente al 31 de diciembre de 2011 en millones de euros (incluido efecto del bono convertible):

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Calendario de deuda	41	9	6	200	141	61

Los repagos correspondientes al ejercicio 2012 por 41 millones de euros, incluyen deuda que ya ha sido cancelada a fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados por importe de 20 millones de euros.

#### 34. Otra información

##### (a) Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante los ejercicios 2011 y 2010 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 los ejercicios 2011 y 2010.



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

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(En miles de euros)

#### **(b) Remuneración a los Auditores**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales, individuales y consolidadas, del grupo GAM devengados por el auditor PricewaterhouseCoopers en relación al ejercicio 2011 ascendieron a 278 miles de euros (278 miles de euros en el ejercicio 2010).

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados durante el ejercicio 2011 por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 799 miles de euros (1.587 miles de euros en el ejercicio 2010).

#### **(c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas**

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ni se encuentran en situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

Handwritten mark or signature.

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que 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 Divisiones Especializadas, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Noroeste, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Renove, S.A.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Centro y Sur, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	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 Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Holding de filiales internacionales	(1)
GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	Bucarest (Rumania)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
New Metal Space, S.A.	Oviedo (Asturias)	50,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	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 Polska, S.P.Z.O.O.	Katowice (Polonia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM Noroeste, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Brasil – Locacao de maquinaria LTDA	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	PWC
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	25,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	actividades de sostenibilidad energética	(1)
GAM Alquiler Perú SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Prestadora de servicios, SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Panamá, SA	Panamá (Panamá)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Location Maroc, SARL AU	Tánger (Marruecos)	100,00%	Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)



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

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (En miles de euros)**

GAM Colombia, S.A.S.  
(1) No auditada

Bogotá (Colombia)

100.00%

Grupo Internacional de Inversiones  
Alquiler de Maquinaria, S.A.U.

Método de Integración Global

Alquiler de Maquinaria

(1)

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

#### Evolución de la actividad del grupo

En el ejercicio 2011, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM) ha alcanzado un nivel de ingresos ordinarios de 200,9 millones de euros lo que supone un descenso del 15% respecto al ejercicio anterior motivado principalmente por la evolución negativa del sector de la construcción en España.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las tres líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2012 y siguientes, éstas son:

- Incrementar la presencia de GAM y de su amplia oferta de alquiler en nuevos mercados internacionales de gran potencial, tanto a nivel económico en general como a nivel del potencial de crecimiento del sector del alquiler de maquinaria en particular lo que ofrece unas excepcionales oportunidades de crecimiento en países como Méjico, Brasil, Panamá, Chile, Colombia y Perú en América, y los países del Este de Europa Rumanía, Polonia, Bulgaria y Marruecos.
- Mantener la diversificación hacia nuevos sectores en los que o bien no había una oferta profesional de alquiler o bien tradicionalmente no existía una cultura del alquiler, como son los casos de la maquinaria para la industria, el mantenimiento de vías, transportes, montaje y mantenimiento de aerogeneradores para el sector de las energías renovables, etc.
- Continuar con la estrategia de reducción de costes llevada a cabo en últimos ejercicios en la península ibérica.

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo es la siguiente:

- Los ingresos ordinarios alcanzaron a 31 de diciembre de 2011 los 200,9 millones de euros, lo que significa un descenso del 15% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de "Beneficio de explotación", "Dotación a la amortización" y "Deterioros") del Grupo ha ascendido a 24 millones de euros lo que supone un descenso del 60% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, si bien si eliminamos el efecto de los gastos no recurrentes asociados a la reducción de costes y traslados de maquinaria al segmento internacional, así como otros gastos extraordinarios y las provisiones, se alcanzaría una cifra de Ebitda recurrente de 41,9 millones de euros en el ejercicio 2011.
- El resultado del ejercicio ha ascendido a unas pérdidas de 128 millones de euros frente a unas pérdidas de 63 millones de euros en el ejercicio 2010, que incluye el cargo por deterioro del fondo de comercio realizado en 2011 por importe de 58 millones de euros (24 millones de euros en el ejercicio 2010), así como un deterioro de activos de 3,6 millones de euros, gastos no recurrentes por importe de 11,3 millones de euros y reversión de créditos fiscales por importe de 10,3 millones de euros.

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo:

- La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2011, asciende a 442 millones de euros.
- Aproximadamente el 29% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos medios a 5 años,
- Un 13% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda con vencimiento en el ejercicio 2012,
- El resto es fundamentalmente deuda a 6 años por adquisición de compañías y financiación con proveedores para la adquisición de maquinaria.
- La inversión operativa durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 8 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por mantener una flota diversificada y con unos ratios de vida media ajustado a las condiciones y exigencias del mercado actual. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo Gam en la actualidad se encuentra en torno a las 50.000 máquinas de la más diversa tipología.

#### Perspectivas de futuro del Grupo y análisis de los principales riesgos de negocio

##### Situación económica nacional desfavorable y dependencia del sector de la construcción

La situación económica general y nacional ha sufrido una importante desaceleración durante los últimos 3 años que se ha puesto de manifiesto en la evolución negativa de los principales Índices económicos aportados por organismos y gobierno, así como una reducción del consumo privado y limitaciones de acceso a las fuentes de financiación de empresas y particulares. Esta evolución desfavorable ha ocasionado una ralentización de los ritmos de construcción y licitación de obras en términos generales en España que ha afectado al negocio de alquiler de maquinaria. Asimismo se ha producido un mayor aumento de la competitividad en el sector de alquiler de maquinaria debido a la presión a la baja de los precios medios de alquiler en España llevada a cabo por los operadores del sector, y favorecida por la atomización de proveedores, con el fin de mantener las cifras de ventas y obtener la necesaria liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago.

La mala coyuntura económica y el descenso de la actividad en el mercado español, ha afectado a los ingresos ordinarios de la Sociedad que ha supuesto un descenso del 15% con respecto al ejercicio 2010. La citada reducción de ingresos obedece principalmente a una menor actividad y demanda de maquinaria en el mercado.

La continuación o el empeoramiento de la tendencia adversa del ciclo económico de España podrían afectar negativamente al negocio, los resultados o la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

A pesar de la desaceleración que está viviendo actualmente la economía general y la española en particular, el Grupo GAM ha conseguido acabar por octavo año consecutivo como la empresa líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

En cuanto a las perspectivas del mercado de la construcción se refiere:

- En el sector de la obra civil se espera una ralentización de la actividad constructora para los próximos ejercicios justificada por las últimas informaciones publicadas por organismo y gobierno.

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la compañía mantiene el agresivo plan de control y reducción de costes iniciado en el ejercicio anterior destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

#### Elevado número de competidores

El sector de alquiler de maquinaria en España está muy fragmentado, con un número estimado de más de 1.000 operadores y donde aproximadamente tres de ellos además de GAM tienen una cuota de mercado media nacional superior al 1%<sup>1</sup> y donde una gran mayoría son empresas pequeñas, con un accionariado familiar y una capacidad de servicio limitada, dentro de un ámbito reducido a sus áreas de cobertura, generalmente especializados en una categoría determinada de máquinas.

Estas pequeñas empresas, con parques de maquinaria reducidos y amortizados o a punto de amortizar, pueden ser muy agresivas en precios, si bien esta estrategia obstaculizaría la renovación en el futuro de su parque de maquinaria. También compiten con GAM empresas regionales que operan a nivel local y vendedores de maquinaria que venden y alquilan directamente a los clientes. Esta elevada fragmentación del mercado influye de manera adversa en la capacidad de negociación con los clientes.

Las presiones competitivas podrían afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM, al reducir su cuota de mercado o presionar a la baja los precios.

#### Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

La evolución negativa de la economía en general y de la situación de liquidez de los agentes económicos está afectando de forma negativa a los índices de morosidad, que se han visto incrementados principalmente en los tres últimos ejercicios.

Dada la tipología de los clientes con los que GAM mantiene relaciones comerciales y su vinculación con el sector de la construcción existe el riesgo de que parte de los clientes en cartera de GAM puedan sufrir problemas de liquidez retrasando su periodo medio de pago o solicitando la declaración de concurso, lo que implicaría retrasos mayores e incluso una incertidumbre significativa del cumplimiento de sus obligaciones de pago.

No obstante la aprobación de la Ley 15/2010 contra la morosidad que tiene como principal objetivo reducir los periodos medios de pago a proveedores, se prevé que facilite la reducción de los periodos medios de cobro del grupo.

El importe que el Grupo GAM tiene a 31 de diciembre de 2011 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes muy vinculados al sector de la construcción) asciende a aproximadamente 39,8 millones de euros (34,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

---

<sup>1</sup> Fuente: *International Rental News, Amadeus* (base de datos de cobertura internacional gestionada por Bureau van Dijk Electronic Publishing), *Cuentas Anuales consolidadas de GAM en NIIF del 2009* páginas web de las empresas competidoras y datos de elaboración propia.

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

No obstante, aproximadamente un 27% de dichos saldos (30% al 31 de diciembre de 2010) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago en un 90%.

Aunque, conforme a lo anterior, GAM está adoptando una posición conservadora en cuanto al criterio contable de la provisión de insolvencias con el objetivo de mantener su cartera de clientes saneada en todo momento, esta situación de los clientes podría afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

#### Instrumentos financieros

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 riesgos de tipo de cambio. 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 financieros 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 en ejercicio pasados 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, los bonos convertibles emitidos que tienen un tipo de interés fijo, y los gastos financieros derivados de los bonos convertibles emitidos por la sociedad 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.

#### **(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 (principalmente obra civil), 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. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro por encima de los 190 días al 31 de diciembre de 2010 (180 al 31 de diciembre del 2010), 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.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:



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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 6 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

Tal y como se expone en la Nota 33 el Grupo ha llegado a un acuerdo con determinadas entidades bancarias para refinanciar parte de su pasivo financiero acomodándolo a las previsiones de generación de caja previstas en su plan de negocio y fortalecer su situación actual.

#### (d) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, el real brasileño, leu rumano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros consolidados del Grupo.

El Grupo está definiendo una política de coberturas acorde a los riesgos para el ejercicio 2012.

#### 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 2011 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de junio de 2011 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 10% 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. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7,4 millones de euros (7,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía 844.097 acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social

#### Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 31 de diciembre de 2011 de 1.546 empleados (1.954 al 31 de diciembre de 2010), lo que ha supuesto un descenso con respecto a las cifras de diciembre de 2010 de un 21%.

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011**

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.



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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 29 de marzo de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado (páginas 1 a 90) del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y el Informe Anual de Gobierno Corporativo, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y que han sido firmadas por todos los Consejeros.

---

**D. Pedro Luis Fernández**  
Consejero Delegado (Presidente)

---

**D. Lorenzo Martínez**  
Consejero

---

**D. Carlos Puente**  
Consejero

---

**D. Jorge Morral**  
Consejero

---

**Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.**  
Representado por:  
**D. Luis Suárez Banciella**  
Consejero

---

**Catavi, S.L.**  
Representado por:  
**Dña. Carolina Tejuca**  
Consejero

---

**Metotec, S.L.**  
Representado por:  
**D. Ramón Marsal**  
Consejero

---

**D. Gonzalo Hinojosa**  
Consejero

---

**Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.**  
Representado por:  
**D. Eduardo López Milagro**  
Consejero

---



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

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.:

La Dirección de la Sociedad presenta el informe financiero anual correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 mediante la firma del siguiente documento:

De acuerdo al art. 11.1. b) contenido en el Real Decreto 1362/2007, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

---

D. Pedro Luis Fernández  
Consejero Delegado (Presidente)

---

D. Lorenzo Martínez  
Consejero

---

D. Carlos Puente  
Consejero

---

D. Jorge Morral  
Consejero

---

Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.  
Representado por:  
D. Luis Suárez Banciella  
Consejero

---

Catavi, S.L.  
Representado por:  
Dña. Carolina Tejuca  
Consejero

---

Metotec, S.L.  
Representado por:  
D. Ramón Marsal  
Consejero

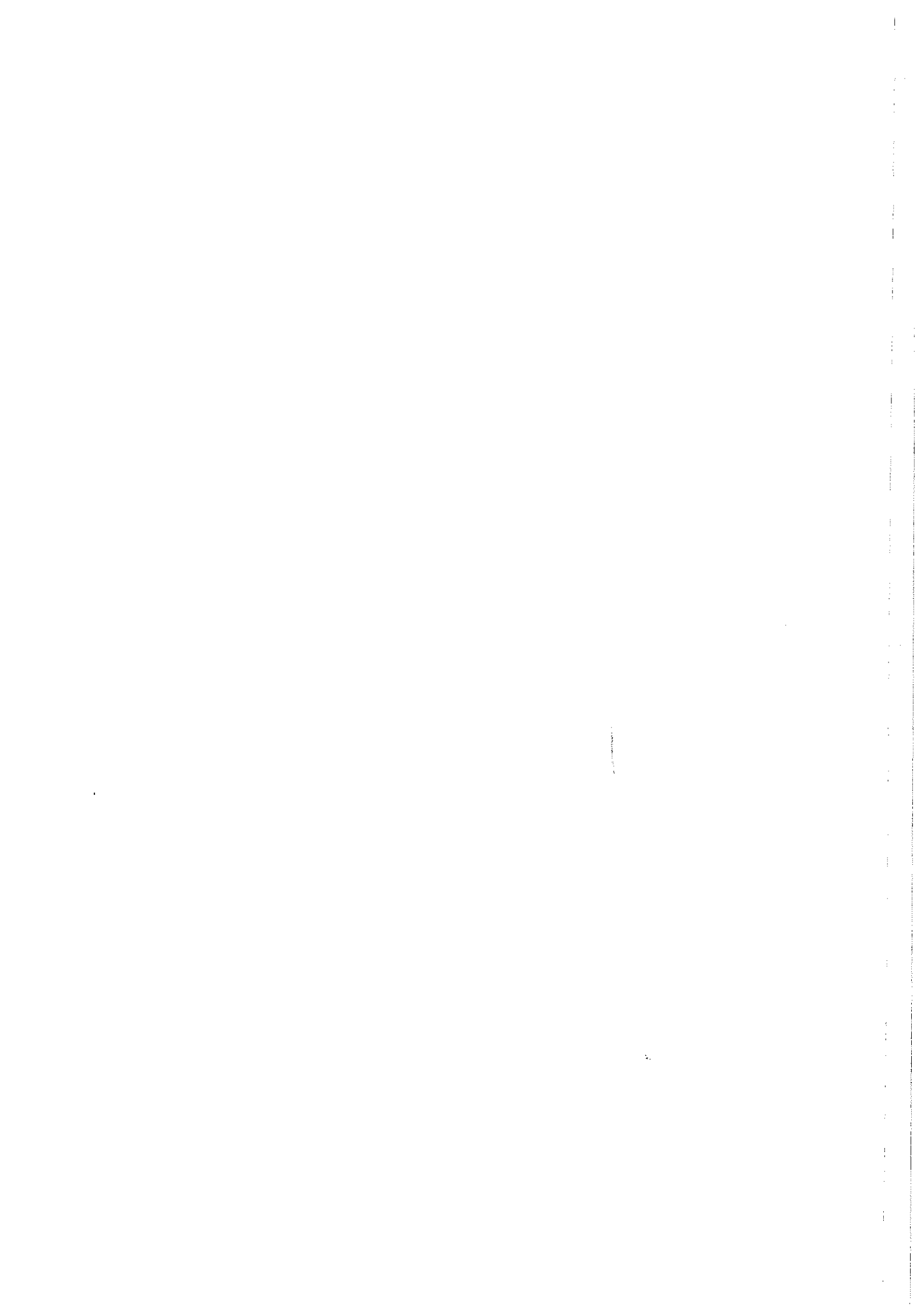
---

D. Gonzalo Hinojosa  
Consejero

---

Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.  
Representado por:  
D. Eduardo López Milagro  
Consejero

---



# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2011

C.I.F.: A-83443556

Denominación social: GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

## MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
26/03/2010	45.724.133,00	45.724.133	45.724.133

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
GLOVAL CORPORACION PROCESOS 2000 SA	4.632.623	0	10,132
DON HECTOR FABIAN GOMEZ-SAINZ GARCIA	4.332.076	0	9,474
BANCA CIVICA, S.A.	0	4.264.411	9,326
GONDARAL SL	2.469.113	0	5,400
BILBAO BIZKAIA KUTXA	0	2.394.000	5,236
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	2.310.000	0	5,052



Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
LIBERBANK, S.A.	0	2.307.310	5,046
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	1.380.405	0	3,019

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
BANCA CIVICA, S.A.	GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	4.264.411	9,326
BILBAO BIZKAIA KUTXA	KARTERA 1, S.L.	2.394.000	5,236
LIBERBANK, S.A.	CANTABRICA DE INVERSIONES DE CARTERA SL	2.307.310	5,046

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	49.287	4.632.623	10,239
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	0	43.430	0,095
CATAVI, S.L.	2.400.000	0	5,249
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	4.264.411	0	9,326
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	10.045	0	0,022
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	28.809	0	0,063
METOTEC, S.L.	3.990.717	0	8,728

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	GLOVAL CORPORACION PROCESOS 2000 SA	4.632.623	10,132
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DOÑA MARIA GARCIA-MIÑAUR ROTAECHE	42.030	0,092
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DOÑA CARMEN MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA-MIÑAUR	350	0,001
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DON IÑIGO MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA MIÑAUR	350	0,001
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DON LUCAS MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA-MIÑAUR	350	0,001
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DOÑA MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA-MIÑAUR	350	0,001

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	33,723
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Nº de derechos de opción directo	Nº de derechos de opción indirecto	Nº de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	121.212	0	121.212	0,265
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	29.699	0	29.699	0,065

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación :**

Comercial

**Breve descripción :**

Relaciones comerciales de ámbito financiero: préstamos y otros

Nombre o denominación social relacionados
BANCA CIVICA, S.A.
BILBAO BIZKAIA KUTXA
NOVAGALICIA BANCO, S.A.
LIBERBANK, S.A.

**Tipo de relación :**

Comercial

**Breve descripción :**

Arrendamientos operativos

Nombre o denominación social relacionados
METOTEC, S.L.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:



A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
844.097	0	1,840

(\*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	-31
---	-----

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de accionistas celebrada en fecha 22 de junio de 2011 aprobó autorizar al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades filiales, con sujeción a los siguientes límites y requisitos.

a.- Las acciones podrán adquirirse por título de compraventa o por medio de cualquier otro acto 'inter vivos' a título oneroso.

b.- El número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posea la Sociedad o cualquiera de sus filiales no podrá exceder del diez por ciento (10%) del capital social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

c.- Las acciones a adquirir estarán libres de toda carga o gravamen, totalmente desembolsadas y no afectas al cumplimiento de cualquier obligación.

d.- El precio mínimo de adquisición de las acciones no será inferior a su valor nominal, y el precio máximo no será superior al ciento veinte por ciento (120%) de su valor de cotización en la fecha de adquisición.

e.- Duración de la autorización: dieciocho (18) meses a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.

f.- En el desarrollo de estas operaciones se cumplirá con las normas incluidas en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

De la misma forma se autoriza al Consejo de Administración para que pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias adquiridas a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opciones sobre acciones a empleados y directivos de la Sociedad o a facilitar la adquisición de acciones con descuento por parte de empleados.

Se acuerda asimismo autorizar al Consejo de Administración para que una vez haya sido adoptado el acuerdo de adquisición de acciones propias, constituya una reserva indisponible por importe equivalente al valor de adquisición de las acciones.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI

Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social
<p>El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad en materias relativas a los Mercados de Valores, modificado y aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 25 de Febrero de 2009, recoge, dentro de su Capítulo Segundo acerca de las Normas Generales de conducta en relación con los Valores, en el Artículo 4, apartado 2, los principios de actuación en relación con las Operaciones Personales. Estos principios resultan de aplicación tanto a los miembros del Consejo, como a los miembros de la Alta Dirección. En concreto establece los siguientes principios generales de actuación:</p> <p>(I) Actuación responsable Todas las personas sometidas al presente Reglamento tienen la obligación de cumplir las normativas de los mercados de valores y los procedimientos establecidos en este Reglamento para realizar sus Operaciones Personales.</p> <p>(II) Transparencia</p>

**Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social**

Las personas sometidas al presente Reglamento deberán suministrar toda la información que pueda resultar relevante en relación con sus Operaciones Personales.

En el apartado 3 del mencionado Artículo recoge asimismo las limitaciones temporales en las Operaciones Personales, estableciendo que los valores no podrán ser vendidos el propio día de su adquisición. Asimismo las personas sometidas a este Reglamento se abstendrán de realizar Operaciones Personales sobre Valores desde que tengan algún tipo de Información Privilegiada, en particular información sobre los avances trimestrales, semestrales o anuales de resultados que la Sociedad deba emitir, incluyendo a estos efectos la información periódica que prevé el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, hasta su pública difusión y en todo caso, en los siete días anteriores a la fecha de formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración o a la fecha de publicación de la información sobre resultados de la Sociedad.

Cuando concurren circunstancias excepcionales, la Sociedad podrá prohibir la realización de operaciones sobre los Valores por parte de las personas obligadas por el presente Reglamento.

Obligación de comunicar. Los administradores de la Sociedad y sus Directivos, cuando hayan realizado directa o indirectamente, a través de una Persona Vinculada, alguna operación de suscripción, compra o venta de Valores, al contado o a plazo, o de opciones de compra o venta de Valores, deberán formular, dentro de los siguientes (5) cinco días hábiles siguientes a la realización de una operación sobre Valores, una comunicación detallada a la CNMV en los términos y con el contenido previstos por la legislación vigente. Se entenderán como operaciones por cuenta propia o ajena, con obligación de ser declaradas, igualmente las que realicen las Personas Vinculadas.

En todo caso, las obligaciones de comunicación establecidas en el presente Reglamento se entenderán sin perjuicio de cualesquiera otras obligaciones de comunicación que puedan corresponder a las personas sometidas al presente Reglamento y que se establezcan en cada momento por la legislación vigente.

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
-----------------------------	----

Número mínimo de consejeros

5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	--	PRESIDENTE- CONSEJERO DELEGADO	28/07/2003	22/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	LUIS SUAREZ BANCIELLA	CONSEJERO	27/06/2003	22/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON CARLOS PUENTE COSTALES	--	CONSEJERO	19/05/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CATAVI, S.L.	CAROLINA TEJUCA ALVAREZ	CONSEJERO	22/05/2009	22/05/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON GONZALO HINOJOSA POCH	--	CONSEJERO	20/09/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	EDUARDO LOPEZ MILAGRO	CONSEJERO	22/05/2009	22/05/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	--	CONSEJERO	19/05/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	--	CONSEJERO	20/09/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
METOTEC, S.L.	RAMON MARSAL MINGUELLA	CONSEJERO	25/07/2007	22/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros

9

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON ANGEL LOPEZ-CORONA DAVILA	OTRO CONSEJERO EXTERNO	18/11/2011
DOÑA ALICIA VIVANCO GONZALEZ	DOMINICAL	18/11/2011
DON HECTOR FABIAN GOMEZ-SAINZ GARCIA	DOMINICAL	18/11/2011
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	DOMINICAL	18/11/2011
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	EJECUTIVO	31/12/2011

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

#### CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	NOMBRADO EN JUNTA GENERAL	PRESIDENTE CONSEJERO DELEGADO
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DIRECTOR GENERAL GAM

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	22,222

#### CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	NOMBRADO EN JUNTA GENERAL	CANTABRICA DE INVERSIONES DE CARTERA SL



Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DE VALORES MOBILIARIOS SL		CARTERA SL
CATAVI, S.L.	--	CATAVI, S.L.
DON GONZALO HINOJOSA POCH	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GONDARAL SL
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	--	GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA
METOTEC, S.L.	--	RAMON MARSAL MINGUELLA

Número total de consejeros dominicales	5
% total del Consejo	50,000

#### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero**  
DON CARLOS PUENTE COSTALES

**Perfil**  
Ingeniero de Caminos Canales y Puertos y Programa de Desarrollo Directivo en el IESE

**Nombre o denominación del consejero**  
DON JORGE MORRAL HOSPITAL

**Perfil**  
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales; Diplomado en Dirección de Empresas por el IESE; Censor Jurado de cuentas y Miembro del Registro Oficial de Auditores de Cuentas

**Nombre o denominación del consejero**  
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ

**Perfil**  
Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y MBA Internacional por el Instituto de Empresa

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	30,000

#### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

**Nombre del consejero**

DOÑA ALICIA VIVANCO GONZALEZ

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

DON ANGEL LOPEZ-CORONA DAVILA

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Su cese se produjo con efectos 31 de diciembre de 2011. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

DON HECTOR FABIAN GOMEZ-SAINZ GARCIA

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social consejero**

DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ

**Breve descripción**

Todas las otorgadas por el Consejo de Administración con los límites establecidos por ley

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	TUBACEX S.A.	CONSEJERO
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	FLUIDRA S.A.	CONSEJERO
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	DINAMIA CAPITAL PRIVADO SCR. SA	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	Si
La definición de la estructura del grupo de sociedades	Si
La política de gobierno corporativo	Si
La política de responsabilidad social corporativa	Si
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	Si
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	Si
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	Si
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	Si

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	478
Retribucion Variable	0
Dietas	333
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	82

<b>Total</b>	<b>893</b>
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	0
--------------	---

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	538	0
Externos Dominicales	221	0
Externos Independientes	114	0
Otros Externos	20	0
<b>Total</b>	<b>893</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	893
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON ANTONIO TRELLES SUAREZ	DIRECCION GENERAL ECONOMICO FINANCIERA
DON RICARDO LOPEZ CEDIEL	DIRECCION GENERAL COMERCIAL ESPAÑA
DON ORENCIO MUÑOZ BARAGAÑO	DIRECCION RECURSOS HUMANOS
DOÑA ELSA BERMUDEZ SANCHEZ	DIRECCION GENERAL FLOTA, ACTIVOS Y MEDIOS
ANA JORGE GARCIA-INES	DIRECCION GENERAL TRANSFORMACION OPERATIVA
DON LUIS TURIEL	DIRECCION GENERAL FLOTA, ACTIVOS Y MEDIOS
DOÑA ROSA NARANJO	DIRECCION GENERAL

Nombre o denominación social	Cargo
	TRANSFORMACION OPERATIVA

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	326
---	-----

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	1
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones proponer al Consejo de Administración:</p> <p>a) la política de retribución de los Consejeros y altos directivos;</p> <p>b) la retribución individual de los Consejeros y la aprobación de los contratos que la Sociedad suscriba con cada consejero ejecutivo y</p> <p>c) las modalidades de contratación de altos directivos.</p> <p>Igualmente la citada Comisión es la encargada de velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad. En cualquier caso la retribución de los Consejeros deberá respetar en todo caso el régimen contemplado en los Estatutos Sociales. Estos establecen en su artículo 30 que la retribución de los Consejeros se compone de los siguientes conceptos: asignación fija anual y dietas de asistencia a cada sesión del Consejo de Administración de la Sociedad y a sus Comisiones o Comités.</p> <p>El mencionado artículo 30 de los Estatutos contempla igualmente una retribución variable que se devengará en función de unos objetivos de carácter económico financiero y que serán determinados en la Junta General para el ejercicio en curso. En dicha Junta se adoptará el acuerdo que corresponda.</p> <p>El tenor literal del artículo 30 de los Estatutos de la sociedad es el siguiente:</p> <p>1. La retribución fija anual será una cantidad que determine la Junta General que no superará el límite de 16.000 euros para cada uno de los consejeros. A falta de determinación por parte de la Junta General, la cantidad será la misma que para el año anterior.</p>

**Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias**

2. Las dietas por asistencia al Consejo, y en su caso por asistencia a reuniones de las comisiones del Consejo, serán de 3.000 euros por consejero y reunión.

3. Los Consejeros percibirán una retribución adicional de hasta 6.000 euros para cada uno de ellos que se devengará si se alcanzan los objetivos de carácter económico-financiero que serán determinados, junto con la cantidad efectivamente a devengar, de manera cierta y cada año por la Junta General para el ejercicio en curso en el cual se adopte el acuerdo que corresponda. Si no se alcanzaran los objetivos referidos pasado el ejercicio, entonces no se devengará cantidad alguna por este concepto.

Las retribuciones anteriores se entienden sin perjuicio de las percepciones que reciban los consejeros ejecutivos según se indica más adelante en el apartado 'Retribuciones de los Consejeros Ejecutivos'. La Junta General podrá graduar la remuneración que haya de percibir cada uno de los administradores en función de su pertenencia o no a órganos delegados y, en general, de su dedicación a la administración de la Sociedad.

En el supuesto de que alguno de los Consejeros se haya incorporado o haya cesado en sus funciones a lo largo del ejercicio, la citada cantidad se abonará en proporción al tiempo que haya permanecido en el cargo durante el ejercicio.

Las cantidades que figuran en los párrafos 1 y 2 anteriores, se actualizarán cada año según el Índice de Precios al Consumo, o índice equivalente que lo sustituya, salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto.

Dentro de los límites de los apartados 1, 2 y 3 anteriores, podrán establecerse fórmulas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos de opciones sobre acciones, o que estén referenciadas al valor de las acciones. Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma, cuantía y condiciones en que se harán efectivas tales fórmulas.

**OTROS SISTEMAS RETRIBUTIVOS**

Adicionalmente, y con independencia de la retribución contemplada en los apartados anteriores, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada Consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas. Asimismo, y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal (directivo o no) de la Sociedad.

**RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o individual para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya sea laboral -común o especial de alta dirección- mercantil o de prestación de servicios.

**RESPONSABILIDAD CIVIL**

La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos,	
---	--



así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
<p>El Consejo de Administración, a la vista del Informe elaborado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre la política anual de remuneraciones, sometió a votación de la Junta General como punto separado del orden del día la propuesta de remuneración del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2011, así también como la propuesta de retribución de los Consejeros de carácter ejecutivo.</p> <p>En términos generales el artículo 30 de los Estatutos Sociales recoge el régimen establecido al efecto.</p> <p><b>PRINCIPIOS INSPIRADORES DE LAS POLÍTICAS DE RETRIBUCIÓN.</b></p> <p>La Sociedad persigue mantener políticas orientadas a proponer carreras profesionales estables y de largo recorrido en el grupo. Asimismo, la consecución de los objetivos de la Sociedad depende, en gran medida, de la calidad, capacidad de trabajo, dedicación y conocimiento del negocio por las personas que desempeñan puestos clave y lideran la organización.</p> <p>Estas premisas determinan la política de retribuciones del grupo en general y, en especial de los consejeros, particularmente la de los ejecutivos, que ha de hacer posible atraer y retener a los profesionales más sobresalientes del sector y maximizar la gestión de la Sociedad.</p> <p>Así, la política de remuneración de los consejeros de la Sociedad por el desempeño de sus funciones procura (i) asegurar que tanto la retribución global como su estructura sean competitivas con el conjunto del sector nacional e internacional, (ii) que la retribución sea adecuada para recompensar la dedicación, calificación y responsabilidad exigidas para el</p>

### Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

desempeño del cargo (así como, por lo que respecta a los consejeros ejecutivos, adecuada para el desempeño de sus funciones ejecutivas), y (iii) mantener un componente variable anual que esté vinculado a la consecución de objetivos concretos, cuantificables y alineados con el interés de los accionistas de la Sociedad.

#### POLÍTICA DE REMUNERACIONES DE LA SOCIEDAD PREVISTA PARA AÑOS FUTUROS.

Teniendo en cuenta el entorno económico actual, que exige un esfuerzo adicional de contención de costes, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha previsto la concreta política de remuneración de los consejeros de la Sociedad para años futuros para poder adecuarse mejor a las posibles necesidades posteriores.

El Consejo de Administración, como órgano competente para revisar la política retributiva de los miembros del Consejo, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, puede proponer a la Junta General de Accionistas o, en su caso, adoptar en cada momento las medidas que estime más convenientes para su mantenimiento, corrección o mejora dentro del marco legal vigente y ajustándola a los principios de moderación, de relación con los rendimientos de la Sociedad y de gestión prudente, que rigen la política de la Sociedad, y siempre dentro de los límites establecidos por la ley y los Estatutos Sociales y de acuerdo con las concreciones que en su caso acuerde la Junta General de Accionistas para el ejercicio que corresponda.

#### REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA EL EJERCICIO SOCIAL 2011.

El Consejo de Administración aprobó en su reunión de fecha 11 de mayo de 2011 la siguiente propuesta de acuerdo para la Junta General Ordinaria en relación con la retribución del Consejo, la cual se mantiene mutatis mutandi, en los mismos términos que la remuneración aprobada para el pasado ejercicio 2010. El acuerdo fue aprobado en la Junta con el 99,973% de los votos a favor y el 0,1231% de los votos en contra:

Cada uno de los Consejeros de la Sociedad tendrá derecho a recibir una cantidad fija de 6.000 euros. En el supuesto de que alguno de los consejeros se haya incorporado o haya cesado en sus funciones a lo largo del ejercicio, la citada cantidad se abonará en proporción al tiempo que haya permanecido en el cargo durante el ejercicio 2011.

Cada uno de los Consejeros de la Sociedad tendrá derecho a recibir también una cantidad de hasta 6.000 euros la cual se devengará si el EBITDA correspondiente al ejercicio 2011 crece al menos un 10% respecto al EBITDA resultante de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, y que se abonará de acuerdo con el siguiente escalado:

- a) si se alcanza o supera una cifra de EBITDA equivalente al 97% del objetivo fijado se pagará la cantidad total de 6.000 euros.
- b) si alcanza una cifra de EBITDA que suponga entre un 90% y un 97% del objetivo fijado, se pagará la cantidad que resulte de aplicar a 6.000 euros el mismo porcentaje que aquel que represente la cifra de EBITDA alcanzada sobre el objetivo total (i.e. si se alcanza el 93% del objetivo, se pagará el 93% de 6.000 euros).
- c) si alcanza una cifra de EBITDA que suponga entre un 80% y un 90% del objetivo fijado se pagará la cantidad que resulte de aplicar a 6.000 euros el porcentaje resultante de restar 2 veces la diferencia hasta el 100% de lo alcanzado. (i.e. si se obtiene una cifra de EBITDA que suponga el 85% del objetivo fijado, se calculará la diferencia hasta el 100%, que sería 15%, multiplicado por 2 resulta un 30%, luego se pagará el 70% de 6.000 euros).
- d) si alcanza una cifra de EBITDA que suponga entre un 70% y un 80% del objetivo fijado se pagará la cantidad que resulte de aplicar a 6.000 euros el porcentaje resultante de restar 3 veces la diferencia hasta el 100% de lo alcanzado. (i.e. si se obtiene una cifra de EBITDA que suponga el 73% del objetivo fijado, se calculará la diferencia hasta el 100%, que sería 27%, multiplicando por 3 resulta un 81%, luego se pagará el 19% de 6.000 euros).
- e) si no se alcanzara una cifra de EBITDA de al menos el 70% del objetivo fijado entonces no se devengará cantidad alguna por este concepto.

Asimismo, todos y cada uno de los Consejeros tendrán derecho a percibir una cantidad de 3.000 euros en concepto de dietas por asistencia a cada una de las sesiones del Consejo de Administración y a cada una de las reuniones de sus

**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

comisiones que tengan lugar durante el ejercicio.

Con carácter adicional a las cantidades indicadas anteriormente, corresponderá al Consejero Delegado una cantidad máxima de 320.000 euros como retribución fija adicional que será determinada por el Consejo de Administración e incluirá cualquier tipo de retribución en especie a percibir por dicho consejero.

El Consejero Delegado tendrá además derecho a percibir además una retribución variable por importe de 300.000 euros que se devengará por tremos y en función del cumplimiento de los siguientes objetivos:

a) 1/3 del total, si el EBITDA correspondiente al ejercicio 2011 crece al menos un 10% respecto al EBITDA resultante de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.

b) 1/3 del total, si la cifra de EBITDA correspondiente a las divisiones especializadas del grupo y que resulte de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011 alcanza al menos un importe de 16 millones de euros.

c) 1/3 del total, si la cifra de EBITDA correspondiente a la actividad internacional del grupo y que resulte de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011 alcanza al menos un importe de 22 millones de euros.

El porcentaje a cobrar en concepto de retribución variable respecto de cada uno de estos objetivos se escalará en función del grado de cumplimiento de dicho objetivo. Así, en caso de que el objetivo fijado se alcance en su totalidad (100%) se pagará íntegramente la cifra prevista como retribución variable para dicho objetivo. Si la consecución de objetivos se alcanza en un porcentaje inferior al 80%, no se devengará importe alguno como retribución variable asociada a dicho objetivo. Si se alcanza una cifra que se encuentre entre el 80%, inclusive, y el 100% del objetivo fijado, se pagará una cantidad proporcional equivalente al porcentaje que represente la cifra de EBITDA efectivamente alcanzada respecto de la cifra de EBITDA tomada como objetivo total.

En virtud de lo previsto en el artículo 30 de los Estatutos Sociales, se informó a la Junta General de Accionistas asimismo que los restantes consejeros ejecutivos en su conjunto percibirán por el ejercicio de sus funciones directivas, una cantidad máxima de 349.920 euros como retribución fija adicional y una retribución variable por importe máximo de 355.000 euros en función del cumplimiento de determinados objetivos financieros así como de gestión y operativos.

Las retribuciones indicadas anteriormente se entenderán sin perjuicio de los derechos que puedan corresponder a los consejeros ejecutivos en virtud de los planes de incentivos que se aprueben por la Sociedad.'

**Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

La Comisión de Nombramiento y Retribuciones ha sido la encargada de la elaboración de dicho informe

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

**Identidad de los consultores externos**

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
--	--	-------

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	GLOVAL CORPORACION PROCESOS 2000 SA	Administrador unico

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

CATAVI, S.L.

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

DOÑA CAROLINA TEJUCA ALVAREZ

**Descripción relación**

FAMILIAR

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

DON GONZALO HINOJOSA POCH

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

GONDARAL SL

**Descripción relación**

FAMILIAR

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI

Descripción de modificaciones
<p>El Consejo de Administración aprobó en la reunión de finales de Diciembre de 2011 una modificación del Artículo 32 del Reglamento del Consejo para prever la posibilidad de que las Comisiones de Auditoría y Control, y la de Nombramientos y Retribuciones se integraran en una única con todas las facultades y funciones atribuidas a ambas. Estas funciones son las establecidas no sólo en el citado Reglamento, sino también en los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno de Conducta del Consejo.</p> <p>Esta modificación pretende dar respuesta al proceso de reordenación interna, estructura y de gobierno que la sociedad impulsó durante los últimos meses de 2011 en aras de una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación a las exigentes condiciones de mercado actuales</p>

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Según se recoge en el Artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración, 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 legislación vigente y en los Estatutos Sociales.

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 experiencias profesionales adecuados al ejercicio de sus

funciones.

Compete a la Junta General de Accionistas el nombrar, reelegir y separar a los miembros del Consejo de Administración, ratificando, en su caso, a los que hayan sido designados provisionalmente por el Consejo por el procedimiento de cooptación. El procedimiento establece que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sea quien propone el nombramiento de los consejeros independientes y, excepcionalmente, en el caso que existan consejeros externos que no puedan ser considerados dominicales ni independientes. Esta propuesta es elevada al Consejo de Administración y ha de ser ratificada en Junta General. En el caso de los Consejeros independientes estos deberán ser personas físicas o jurídicas de reconocido prestigio profesional que, no siendo Consejeros Ejecutivos ni Externos Dominicales, puedan aportar su experiencia y conocimientos al gobierno de la Sociedad y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio. El Consejo de Administración procurará igualmente que en la composición de este órgano se incluyan Consejeros Externos Dominicales. Tendrán esta consideración aquellos Consejeros propuestos por accionistas individuales o agrupados en razón de una participación estable en el capital social que se haya estimado suficientemente significativa por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo. En cuanto a la duración del cargo de Consejero éste se ejercerá por un período máximo de cuatro años, sin perjuicio de reelección una o más veces por períodos de igual duración máxima. La excepción aplica a los consejeros independientes que únicamente podrán ser reelegidos dos veces. Por último los designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General. Corresponde a la Comisión de Nombramientos informar con carácter preceptivo sobre la propuesta de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida presentar a la Junta General

Ver apartado anterior.

El Reglamento del Consejo contempla una serie de causas por las que los Consejeros cesarán en sus cargos, además del referido al transcurso del período para el que hayan sido nombrados. En concreto el Reglamento recoge las siguientes causas: 1) Los Consejeros Dominicales 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. 2) En caso de Consejeros Independientes cuando concorra causa justa, apreciada por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, esto es, incumplimiento de los deberes inherentes a su cargo. 3) En todo caso cuando el Consejo aprecie daños a la reputación de la Sociedad en caso de que el Consejero se halle procesado o se haya dictado auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos contemplados en el Art. 124 de la LSA. 4) Asimismo en cualquiera de estos supuestos: a) cuando los Consejeros Internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero; b) cuando se vean incurso 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.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El Reglamento del Consejo contempla una serie de causas por las que los Consejeros cesarán en sus cargos, además del referido al transcurso del período para el que hayan sido nombrados. En concreto el Reglamento recoge las siguientes causas: 1) Los Consejeros Dominicales cuando el accionista a quien representen vende 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. 2) En caso de Consejeros Independientes cuando concorra causa justa, apreciada por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, esto es, incumplimiento de los deberes inherentes a su cargo. 3) En todo caso cuando el Consejo aprecie daños a la reputación de la Sociedad en caso de que el Consejero se halle procesado o se haya dictado auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos contemplados en el Art. 213 de la Ley de Sociedades de Capital. 4) Asimismo en cualquiera de estos supuestos: a) cuando los Consejeros Internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo e los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero; b) cuando se vean incurso 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.

Finalmente

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
Además de las atribuciones propias reservadas a la Comisiones de Control y Auditoría, así como a la de Nombramientos y Retribuciones, los acuerdos en el seno de las reuniones del Consejo habrán de ser adoptados por mayoría absoluta de los Consejeros presentes, sin que el Presidente tenga, en ningún caso, voto de calidad.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI

Explicación de las reglas
El artículo 25 de los Estatutos Sociales referido al funcionamiento del Consejo recoge expresamente que el Consejo se reunirá siempre que lo soliciten al Presidente al menos la cuarta parte (1/4) de los Consejeros, señalando que en este caso, el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a siete días contados a partir de la fecha de recepción de la solicitud. En este mismo sentido se pronuncia el Art. 9 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado 3 donde se recoge además que si bien la facultad de establecer el orden del día de las reuniones del Consejo será competencia del Presidente, cualquiera de los Consejeros podrá pedir, con antelación a la convocatoria, la inclusión en el orden del día de los puntos que a su juicio sea conveniente tratar en el Consejo.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :

Todos los acuerdos

Quórum	%
La mitad más uno de sus miembros	0

Tipo de mayoría	%
Mayoría absoluta de los consejeros concurrentes a la sesión	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI

Número máximo de años de mandato	8
----------------------------------	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
En la actualidad, la Sociedad en relación a la diversidad de género en el seno del Consejo de Administración, vela para que durante los procesos de búsqueda de Consejeros, no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de mujeres. Además, GAM ha buscado incluir entre los potenciales candidatos mujeres que reunieran el perfil profesional deseado. En todo caso, tal como establece el artículo 12.4 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que cuando se produzcan nuevas vacantes, se sigan procedimientos que permitan la diversidad de género en el seno del Consejo de Administración.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Tal como recogen los Estatutos Sociales en su Art. 25 y más concretamente el Artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración, la válida constitución del Consejo de Administración requiere que concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno del número de Consejeros que lo componen, salvo en el caso de falta de convocatoria, que requerirá la asistencia de todos los miembros.

La no asistencia de los Consejeros deberá reducirse a casos indispensables. Cuando la representación sea imprescindible, los Consejeros deberán preferentemente conferirla, con instrucciones, a Consejeros de la misma clase.

La representación de los Consejeros ausentes podrá conferirse por cualquier medio escrito, siendo válido, por ejemplo, el telegrama, el telex, el telefax o el e-mail dirigido a la Presidencia.

Por otro lado, los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de votos de los Consejeros concurrentes o representados.

La votación por escrito y sin sesión sólo será admitida cuando ningún Consejero se oponga a este procedimiento y se cumplan los requisitos establecidos en la Ley.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	8
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	1
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas



sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	6
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	5,610

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DON CARLOS PUENTE COSTALES	CONSEJERO
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	CONSEJERO
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	CONSEJERO
DON GONZALO HINOJOSA POCH	CONSEJERO
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	CONSEJERO
METOTEC, S.L.	CONSEJERO
CATAVI, S.L.	CONSEJERO
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	CONSEJERO

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

No ha habido salvedades en la formulación anual de las cuentas individuales de la sociedad ni en las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
El Art. 26 de los Estatutos Sociales establece que corresponde al Consejo de Administración el nombramiento del cargo de Secretario, y si así lo acuerda, el de Vicesecretario. Esta figura podrá ser o no Consejero. En este mismo sentido el Art. 29 del Reglamento del Consejo de Administración establece que tanto el nombramiento como el cese del Secretario debe ser aprobado por el pleno del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones
El artículo 29 del Reglamento del Consejo establece que sin perjuicio de los deberes generales que incumben a todos los Consejeros, el Secretario del Consejo velará de forma especial para que las actuaciones del Consejo: a) se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores; b) sean conformes con los Estatutos de la Sociedad y los Reglamentos de la Junta, del Consejo y los demás que tenga la compañía y c) tengan presentes las recomendaciones de buen gobierno y se ajusten fielmente a la letra y al espíritu de las recomendaciones aceptadas por la Sociedad

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Art. 28 de los Estatutos Sociales recoge las competencias que le corresponde a la Comisión de Control y Auditorie, entre otras la de proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas Externos. En el mismo sentido se pronuncia el Art. 33 del Reglamento del Consejo de Administración, siendo competencia de dicha Comisión: a) elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; b) recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; c) asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) la Sociedad comunicará como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor explicando las razones que lo justifiquen; ii) se asegurará de que la

Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor, y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. iii) En caso de renuncia del auditor externo examinará las circunstancias que la hubieran motivado

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	799	0	799
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	74,000	0,000	74,000

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo

Número de años ininterrumpidos	8	8
--------------------------------	---	---

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	1,0	1,0

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
El Reglamento del Consejo de Administración establece en su artículo 23, apartado segundo, la facultad de los Consejeros de proponer al Consejo de Administración por mayoría, la contratación con cargo a la Sociedad de Asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole que consideren necesarios para los intereses de la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones cuando se trate de problemas concretos de relevancia y complejidad y ligados al ejercicio de su cargo. La propuesta de contratación de asesores deberá ser comunicada al Presidente a través del Secretario del Consejo. El Consejo de Administración podrá vetar su aprobación en consideración tanto a su innecesidad para el desempeño de las funciones encomendadas, cuanto a su cuantía- desproporcionada en relación con la importancia del problema y los activos e ingresos de la Sociedad cuanto, finalmente, la posibilidad de que dicha asistencia técnica sea prestada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia Sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
Con carácter anual se elabora un calendario con las reuniones a mantener por el Consejo de Administración y la información relevante para las mismas se envía con antelación a las reuniones. En todo caso, la documentación es presentada al inicio de cada una de las reuniones. Por otra parte el artículo 23 del Reglamento del Consejo en el apartado 1 faculta a los Consejeros a solicitar información sobre cualquier aspecto de la Sociedad, canalizando estas peticiones a través del Presidente o del Secretario del Consejo o de las Comisiones correspondientes, quienes deben atender las solicitudes que de forma razonable plantee el Consejero, facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados o arbitrando cuantas medidas sean razonablemente necesarias para el examen solicitado. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
<p>El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración establece la obligación que tienen los Consejeros de la Sociedad de Informar al Consejo de modo inmediato 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 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de las circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decidirá si procede o no el cese de dicho Consejero.</p> <p>Este mismo artículo recoge en su apartado 6, entre otros supuestos, la obligación de los Consejeros de poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en el caso que resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.</p>

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

## B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

### COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	VOCAL	DOMINICAL

Nombre	Cargo	Tipología
DON CARLOS PUENTE COSTALES	VOCAL	INDEPENDIENTE
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	VOCAL	DOMINICAL
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	VOCAL	INDEPENDIENTE

#### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON GONZALO HINOJOSA POCH	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

**Denominación comisión**

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

**Breve descripción**

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.- Los miembros de esta Comisión se designarán en atención a sus conocimientos, aptitudes y experiencia. La designación la realizará el Consejo de Administración y ante él deberán dar cuenta regularmente de su actividad y trabajo realizado.

Dicha Comisión estará compuesta exclusivamente por Consejeros externos y un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la eventual presencia de consejeros ejecutivos o altos directivos en sus reuniones, con fines informativos, cuando la Comisión así lo acuerde. No obstante la presencia en ellas del Presidente ejecutivo tendrá carácter excepcional y exigirá acuerdo unánime de los miembros de la Comisión. Se procurará que los Consejeros independientes sean mayoría en todas las comisiones, procurando también que su presidente sea un consejero independiente. De sus reuniones levantarán acta de la que se debe remitir copia a todos los miembros. Se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. Las reglas de funcionamiento serán las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones.

Corresponde a esta Comisión y respecto al Consejo: a) evaluar las competencias, conocimientos y experiencia del Consejo, describir las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido ; b) examinar u organizar la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada; c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo; d) informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

La Comisión consultará al primer ejecutivo de la Sociedad, especialmente cuando se trate de propuestas relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos. Cualquier consejero podrá solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por sí los considera idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Además corresponde a esta comisión: a) Proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los Consejeros y altos directivos, b) la retribución individual de los Consejeros y la aprobación de los contratos que la Sociedad suscriba con cada consejero ejecutivo; c) las modalidades de contratación de altos directivos.

Le compete por último velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

**Denominación comisión**

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Breve descripción**

Los miembros de esta Comisión se designarán en atención a sus conocimientos, aptitudes y experiencia. La designación la realizará en Consejo de Administración y ante él deberán dar cuenta regularmente de su actividad y trabajo realizado. Dichas Comisiones estarán compuestas exclusivamente por Consejeros externos y un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la eventual presencia de consejeros ejecutivos o altos directivos en sus reuniones, con fines informativos, cuando la Comisión así lo acuerde. No obstante la presencia en ellas del Presidente ejecutivo tendrá carácter excepcional y exigirá acuerdo unánime de los miembros de la Comisión. Los Consejeros independientes serán mayoría en todas las comisiones, siendo también su presidente un consejero independiente. De sus reuniones levantarán acta de la que se debe remitir copia a todos los miembros. Se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. Las reglas de funcionamiento serán las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones.

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL.- Sus miembros serán designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad y auditoría. Corresponde a esta Comisión:

A) en relación con los sistemas de información y control interno (i) supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad, así como la correcta aplicación de los criterios contables; (ii) revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos; (iii) velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; (iv) establecer y supervisar un sistema que permita a los empleados comunicar de forma anónima o confidencial irregularidades apreciadas en el seno de la empresa. B) En relación con el auditor externo a) elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; b) recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; c) asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) la Sociedad comunicará como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor explicando las razones que lo justifiquen; ii) se asegurará de que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor, y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. iii) En caso de renuncia del auditor externo examinará las circunstancias que la hubieran motivado.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Ver en apartado anterior las facultades de asesoramiento que recoge el Reglamento del Consejo de Administración para cada una de sus Comisiones, ninguna de las cuales cuenta con delegaciones

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Ver en apartado anterior las facultades de asesoramiento que recoge el Reglamento del Consejo de Administración para cada una de sus Comisiones, ninguna de las cuales cuenta con delegaciones

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

El artículo 32 del Reglamento del Consejo de Administración recoge las reglas de composición y funcionamiento de cada una de las Comisiones que existan. En particular señala que: El Consejo de Administración designará los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comisión, deliberará sobre sus propuestas e informes; y ante él habrán de dar cuenta regularmente de su actividad y responder del trabajo realizado. Recoge además que dichas comisiones estarán compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres, pudiendo recabar asesoramiento externo cuando lo considere necesario para el desempeño de sus funciones, bajo las mismas circunstancias que aplican para el Consejo de Administración. Las Comisiones se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. En general las reglas de su funcionamiento son las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones. El Reglamento del Consejo de Administración que recoge estos aspectos se encuentra disponible en la página web de la Sociedad en el apartado de Información para Accionistas e Inversores. Cada Comisión elabora además anualmente un informe sobre las actividades realizadas durante el ejercicio.



Este Artículo 32 fue modificado en la reunión del Consejo celebrada el 22 de diciembre de 2011 para prever la posibilidad de que las dos Comisiones que existían hasta la fecha (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones) se integrasen en una única que tuviera las facultades y funciones atribuidas a ambas Comisiones en el Reglamento del Consejo de Administración, Estatutos Sociales y Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

Esta modificación se enmarca en el proceso de reordenación iniciado por la compañía en los últimos meses de 2011 con el fin de simplificar sus procesos y funcionamiento, tanto desde el punto de vista interno y estructural, así como de gobierno. Se trata en definitiva de dotar a la compañía de una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación a las exigentes condiciones de mercado, a la par que acompañar la estrategia de expansión internacional.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

El artículo 32 del Reglamento del Consejo de Administración recoge las reglas de composición y funcionamiento de cada una de las Comisiones que existan. En particular señala que: El Consejo de Administración designará los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comisión, deliberará sobre sus propuestas e informes; y ante él habrán de dar cuenta regularmente de su actividad y responder del trabajo realizado. Recoge además que dichas comisiones estarán compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres, pudiendo recabar asesoramiento externo cuando lo considere necesario para el desempeño de sus funciones, bajo las mismas circunstancias que aplican para el Consejo de Administración. Las Comisiones se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. En general las reglas de su funcionamiento son las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones. El Reglamento del Consejo de Administración que recoge estos aspectos se encuentra disponible en la página web de la Sociedad en el apartado de Información para Accionistas e Inversores. Cada Comisión elabora además anualmente un informe sobre las actividades realizadas durante el ejercicio.

Este Artículo 32 fue modificado en la reunión del Consejo celebrada el 22 de diciembre de 2011 para prever la posibilidad de que las dos Comisiones que existían hasta la fecha (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones) se integrasen en una única que tuviera las facultades y funciones atribuidas a ambas Comisiones en el Reglamento del Consejo de Administración, Estatutos Sociales y Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

Esta modificación se enmarca en el proceso de reordenación iniciado por la compañía en los últimos meses de 2011 con el fin de simplificar sus procesos y funcionamiento, tanto desde el punto de vista interno y estructural, así como de gobierno. Se trata en definitiva de dotar a la compañía de una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación a las exigentes condiciones de mercado, a la par que acompañar la estrategia de expansión internacional.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

A día de hoy la Sociedad no tiene constituida Comisión Ejecutiva

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.718
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2.514
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Póliza de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.000
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	809
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada	Gastos financieros	998
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y	412

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
			aportaciones de capital (prestatario)	
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por Leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	5.933
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.572
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Pólizas de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	920
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.168
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	8.162
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	14.581
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.694

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por efectos descontados	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	551
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Póliza de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.985
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos edulsión	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.728
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada.	Gastos financieros	2.185
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	7.600
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por efectos descontados	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	5.162
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Pólizas de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.246
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.071

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	12.420
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	10.976

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
METOTEC, S.L.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Contratos de arrendamientos operativos	Arrendamientos	2.899

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Los Consejeros de la Sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad y tal como se encuentra recogido en el artículo 18, apartado 3o del Reglamento del Consejo de Administración, han de evitar los conflictos de intereses entre el mismo y sus familiares más directos y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia, de no ser evitables, al Consejo de

Administración. El Consejero además no autorizará y, en su caso, deberá revelar las operaciones realizadas por familiares suyos o por sociedades en las que desempeña un puesto directivo o tiene una participación significativa, no sujetas a las condiciones y controles previstos en el Reglamento de la Sociedad.

En concreto deberá notificar a la Sociedad los cambios significativos en su situación profesional y los que afecten al carácter o condición en cuya virtud hubiese sido designado como Consejero. Deberá asimismo informar a la Sociedad de cualquier tipo de reclamación judicial, administrativa o de otra índole en que se encuentre implicado y que pudiera incidir gravemente en la reputación de la Sociedad. Se abstendrá de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten propuestas de nombramiento, reelección o cese cuando se vea afectado por las mismas, así como cualquier cuestión en la que tenga un interés particular.

Adicionalmente en el artículo 19 del Reglamento se contempla el deber de confidencialidad en relación a las informaciones de carácter confidencial a que tenga acceso en el ejercicio de su cargo, incluso después de cesar en este último, sin que pueda utilizar tales informaciones mientras no sean de conocimiento general.

Existen finalmente una obligación de no competencia establecido en el artículo 20. En atención a esta obligación el Consejero no podrá desempeñar por sí o por persona interpuesta, cargos de todo orden en empresas o sociedades competidoras de GAM o de cualquier empresa de su grupo, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o asesoramiento.

Por otra parte, la sociedad cuenta con un Reglamento interno de conducta que recoga las normas de actuación en los mercados de valores y registros de obligado cumplimiento para los administradores de la Sociedad (incluyendo al secretario no consejero), directivos y personal de la Sociedad que en relación a una operación determinada disponga de información privilegiada o relevante, así como los asesores externos en una operación determinada.

La Comisión de Control y Auditoría guarda una relación actualizada de las personas sometidas a este Reglamento de conducta y es su obligación informar de la sujeción al mismo a las personas sometidas mediante comunicación interna. Su destinatario debe dejar constancia de su recepción y aceptación.

#### C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Los principales riesgos asociados a la actividad de alquiler de maquinaria serían los incluidos en los siguientes tipos:

1. Riesgos que afecten a la calidad del servicio prestado. Mermas de calidad derivadas de inadecuaciones o ineficacias de la gestión empresarial.
2. Riesgos medioambientales. Sinistros con generación de daños medioambientales, derivados de la actividad desarrollada por GAM o por deficiencias o averías imputables a GAM, tanto en nuestras instalaciones, como en instalaciones ajenas, así como durante el transporte de equipos y maquinaria.
3. Riesgos de carácter financiero, en particular derivados de los impagos o morosidad de los clientes.
4. Daños a las personas o a las cosas, se incluyen los daños originados a terceros (personas y/o instalaciones) por el uso de

maquinaria en los supuestos de fallo o error de la máquina alquilada sin operario a GAM, y cuando esta maquinaria sea operada por operario de GAM; así como daños producidos en las propias instalaciones de GAM y accidentes laborales del personal propio.

En este sentido cabe señalar los siguientes aspectos:

**IMPLANTACIÓN DE SISTEMAS DE GESTIÓN INTEGRADA (Calidad, Medioambiente y Prevención de Riesgos Laborales).** La Sociedad tiene como objetivo lograr una concepción y gestión integral de los ámbitos indicados, que permita facilitar un efectivo control de todo tipo de pérdidas lo que contribuirá notoriamente al logro de los objetivos empresariales. En la actualidad GAM se encuentra en un proceso de reorganización interna e integración de varias sociedades con lo que se conseguirá una mayor racionalización y simplificación de procesos que ayuden a la aplicación de los sistemas que se vayan diseñando.

**DESARROLLO DE ACTUACIONES EN MATERIA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES.** En la actualidad el modelo organizativo en materia de prevención elegido por GAM comprende varias de las modalidades legales establecidas en la Normativa Vigente: constitución de Servicios de Prevención de carácter Propio en aquellas Sociedades en las que por volumen de plantilla o actividad desarrollada así lo exigen, y concertación con un Servicio de Prevención Ajeno en el resto de Sociedades, estableciéndose los oportunos mecanismos de coordinación entre ambos modelos. El Área de Prevención de Riesgos coordina y supervisa las actuaciones emprendidas en este ámbito, complementándolas y apoyando el desarrollo de las mismas.

**MECANISMOS DE CONTROL DE RIESGOS FINANCIEROS.** La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Económico-Financiera del grupo. En cuanto a los riesgos asociados a la morosidad o impago por parte de los clientes, la compañía sigue la política de cubrir el posible riesgo de insolvencia de sus clientes mediante la contratación de pólizas de seguro de crédito. Para aquellos casos en que no se dispone de límite de crédito asegurado, la compañía evalúa la capacidad financiera del cliente utilizando distintas fuentes de información disponibles y establece un límite de riesgo interno. Además los sistemas informáticos disponen de la funcionalidad de bloqueo cuando la operación comercial supera los riesgos asignados.

**OTROS SISTEMAS DE COBERTURA DE RIESGOS.** OTROS SISTEMAS DE COBERTURA DE RIESGOS. La Compañía, a través de un departamento propio, en dependencia directa de la Dirección Financiera, tiene suscrito un programa de seguros colocado a través de AON con compañías aseguradoras de primer orden que cubre todas las posibles eventualidades, tanto en límites de indemnización como en condiciones de cobertura que se puedan producir en el transcurso del negocio del alquiler de maquinaria tanto en España como en los países con presencia GAM. Este programa es objeto de continuo seguimiento y actualizaciones por parte de la Dirección Financiera, que implica una labor constante de gerencia de riesgos, tanto en la identificación, gestión y control de los mismos a efectos de adaptarlo a las nuevas necesidades surgidas del tráfico habitual de la actividad del negocio.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

**Nombre de la comisión u órgano**

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

**Descripción de funciones**

En relación con la política de control y gestión de riesgos, el Reglamento del Consejo de Administración prevé en el artículo 33 que esta Comisión identifique al menos los siguientes aspectos: a) los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance; b) la probabilidad de que se materialicen y la fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable; c) las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse; y d) los sistemas internos de información y control que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos.

Aparte de lo indicado, la Sociedad cuenta con un departamento específico, integrado y supervisado desde la Dirección Financiera, responsable de la política de cobros y gestión de riesgos, así como de su seguimiento y ejecución en toda la Compañía.

**D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.**

La política de certificación de la Compañía se ha adecuado a la actual situación societaria y de mercado, tratando de compatibilizar ésta con las previsiones de desarrollo futuras.

Por otra parte, una vez ha finalizado la reorganización de diversas unidades de negocio, han sido actualizados y renovados igualmente sus Sistemas de Gestión, haciéndolos extensivos a las nuevas sociedades. En este sentido cabe destacar la renovación de la certificación de los Sistemas de Gestión Ambiental y de Gestión de la Calidad de la sociedad GAM Divisiones en el mes de agosto 2011, y la renovación asimismo de los certificados del Sistema de Calidad de la sociedad GAM Noroeste en junio de 2011, y los Sistemas de Gestión de la Calidad y la Gestión de la Seguridad y Salud de la sociedad GAM Aldaiturriaga en noviembre de 2011.

Por el negocio al que se dedica el Grupo no existen regulaciones y/o normativa de obligado cumplimiento para su sector, al margen de las obligaciones propias de cualquier sociedad en materia fiscal y contable, así como la normativa específica en cuanto a remisión de información financiero/contable y de transparencia de un Grupo en el que las acciones de su sociedad dominante se encuentran admitidas a negociación en las distintas bolsas españolas. En este sentido el Departamento Financiero cuenta con un equipo enfocado al Control de Gestión de todas las sociedades del grupo cuyo objetivo es dar a conocer los principios y procedimientos contables establecidos en los sistemas de aplicación, dar formación a los distintos responsables de las filiales así como velar por su correcta aplicación.

En materia de Prevención de Riesgos Laborales el objetivo continua siendo posibilitar que cada sociedad gestione localmente dichas áreas con arreglo a las exigencias legales existentes, los criterios establecidos para el Grupo y a las necesidades reales derivadas de la actividad desarrollada, garantizando no sólo el cumplimiento de la normativa legal, sino promoviendo una mejora de las condiciones de trabajo de los trabajadores

## **E - JUNTA GENERAL**

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General



NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales son los que establece la Ley de Sociedades de Capital y que se concreta en los términos previstos en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General. Estos textos se encuentran a disposición pública en la página web de la Sociedad en el apartado relativo a Gobierno Corporativo

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Como principio básico, el Reglamento del Consejo de Administración contempla entre las funciones del Consejo la de promover la participación de los accionistas y adoptar cuantas medidas sean oportunas para facilitar que la Junta General de Accionistas ejerza efectivamente las funciones que le son propias. El Consejo procurará además que los accionistas tengan toda la información que los permita formarse un juicio sobre la sociedad.

El Reglamento de la Junta General de Accionistas incluye varias disposiciones encaminadas a fomentar la participación de los accionistas:

- Cuando el órgano de administración conozca la fecha probable de celebración de la siguiente Junta General, podrá darlo a conocer a través de la página web de la sociedad o de cualquier otro medio que estime oportuno. Además se debe comunicar como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- Se advertirá, en la convocatoria, sobre la mayor probabilidad de que la Junta se celebre bien en la primera o bien en la segunda de las fechas programadas.
- El Consejo podrá tomar en consideración para la elaboración del Orden del día, aquellas sugerencias o propuestas realizadas por escrito por los accionistas que, guardando relación con las actividades o intereses de la Sociedad, estime puedan ser de interés para la Junta.
- Se valorará, con ocasión de cada Junta General, si existen medios de comunicación a distancia que puedan permitir a los accionistas efectuar el voto y/o la delegación, garantizando debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho de voto, o en caso de delegación, las de representante y representado y si la utilización de los mismos es factible.
- Los accionistas con derecho de asistencia podrán asistir a la Junta General través de medios telemáticos, si el Consejo de Administración considera, con ocasión de cada convocatoria, que existen los medios técnicos y las bases jurídicas que hagan posible y garanticen esta forma de asistencia.
- Se facilitará en la página web de la sociedad la consulta de las propuestas de acuerdos, los documentos o informes necesarios o preceptivos y aquellos otros que sin ser preceptivos se determinen por el Consejo de Administración en cada caso. En cuanto a las propuestas de acuerdo irán acompañados de una explicación sobre su justificación y oportunidad.
- Se proporcionará también a través de la página web toda la información que se estime útil para facilitar la asistencia y participación de los accionistas, como el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia; instrucciones para ejercer o delegar el voto a distancia que se hubiesen previsto, en su caso, en la convocatoria; información sobre el lugar donde vaya a celebrarse la Junta y la forma de llegar y acceder al mismo; información sobre sistemas o procedimientos que faciliten el seguimiento de la Junta e información sobre el departamento de Atención al Accionista.
- Se podrá permitir el seguimiento a distancia de la Junta, mediante la utilización de medios audiovisuales.
- Se prevé la posibilidad de mecanismos de traducción simultánea.
- Se regula de forma detallada el turno de intervenciones en la Junta General, durante el cual los accionistas, además de intervenir, podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.
- Se garantizan los derechos de información que, con carácter previo o durante la celebración a la Junta, corresponden a los accionistas conforme a la Ley de Sociedades de Capital.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

<b>Detalles las medidas</b>
<p>El Reglamento de la Junta General de Accionistas regula los aspectos relativos a la convocatoria, preparación y desarrollo de la Junta General y los derechos que corresponden a los accionistas con ocasión de dicha celebración. Se considera que el Reglamento de la Junta es un instrumento adecuado para garantizar el correcto funcionamiento de la Junta General. Desde que la Sociedad cotiza en las Bolsas de Valores, General de Alquiler de Maquinaria, S.A, ha solicitado la presencia de Notario para que levante acta de la Junta y desarrolle las funciones vinculadas al levantamiento de la misma, tales como su participación en la organización del turno de intervenciones conforme se disponga en la Junta y tomar nota o custodiar la lista de intervenciones literales que deseen efectuar los accionistas.</p>

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2011 aprobó la modificación de los Artículos 4 y 5 del Reglamento de la Junta General referidos a la publicidad de la convocatoria y a la información sobre la convocatoria en la página web de la sociedad respectivamente. Esta modificación responde a la necesaria adaptación a la Ley de Sociedades de Capital, así como su adecuación a los Estatutos Sociales.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
22/06/2011	43,982	27,379	0,000	0,000	71,361

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Junta General de 22 de junio de 2011:

Primero.- Examen y aprobación de las Cuentas Anuales Individuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2010.

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Segundo.- Examen y aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2010

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Tercero.- Examen y aprobación de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) y el Informe de Gestión del Grupo Consolidado de Sociedades, del cual General de Alquiler de Maquinaria, S.A. es la sociedad dominante, correspondientes al ejercicio 2010

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Cuarto.- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración de la Sociedad

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Quinto.- Aprobación de la remuneración del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2011

Votos a favor: 99,873%

Votos en contra: 0,1231%  
Abstenciones: Ninguna

Sexto.- Reección de los auditores de la Sociedad

Votos a favor: 99,877%  
Votos en contra: 0,1171%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Uno. Reección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de D. Pedro Luis Fernández Pérez

Votos a favor: 99,881%  
Votos en contra: 0,1151%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Dos. Reección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.

Votos a favor: 99,878%  
Votos en contra: 0,1185%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Tres. Reección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de QMC Directorships, S.L.

Votos a favor: 99,881%  
Votos en contra: 0,1151%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Cuatro. Reección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de Metotec, S.L.

Votos a favor: 99,881%  
Votos en contra: 0,1151%  
Abstenciones: Ninguna

Octavo.- Modificación de los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: Artículo 16o: Convocatoria y constitución de las Juntas Generales; Artículo 19o: Derecho de Información; Artículo 23o: Composición del Consejo de Administración; y Artículo 28o: Comisión de Auditoría y Control.

Votos a favor: 99,978%  
Votos en contra: Ninguno  
Abstenciones: 0,0172%

Noveno.- Modificación de los siguientes artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas: Artículo 4o: Publicidad de la convocatoria y del Artículo 5o: Información sobre la convocatoria en la página web de la sociedad.

Votos a favor: 99,977%  
Votos en contra: Ninguno  
Abstenciones: Ninguna

Décimo.- Autorización para la adquisición derivativa, directa o indirecta, de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, con el fin, entre otros, de satisfacer el plan de incentivos para los altos directivos y determinados empleados de la Sociedad

Votos a favor: 99,864%  
Votos en contra: 0,1323%  
Abstenciones: Ninguna

Undécimo.- Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital social en los términos previstos en el artículo 297.1.b) del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2010

Votos a favor: 99,878%  
Votos en contra: 0,0172%  
Abstenciones: Ninguna

Duodécimo.- Someter a votación consultiva el informe sobre la política de retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad.

Votos a favor: 99,877%  
Votos en contra: 0,0171%  
Abstenciones: Ninguna

Decimotercero.- Delegación de facultades para la ejecución de los acuerdos y elevación a público

Votos a favor: 99,996%  
Votos en contra: 0,0171%  
Abstenciones: Ninguna

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

NO

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	
---	--

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

La representación del accionista se regula en el artículo 18 de los Estatutos Sociales que contempla los derechos de asistencia y representación de todo accionista a la Junta General, y más específicamente en el artículo 8 del Reglamento de la Junta General.

Artículo 8. Derecho de asistencia y representación.

Podrán asistir a la Junta General todos los accionistas que figuren como titulares en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho.

Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia de la Sociedad, bien directamente por ésta a través de la Secretaría, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

A tal fin la Sociedad podrá proponer a dichas entidades el formato de la tarjeta de asistencia que deba expedirse a favor de los accionistas, procurando que las tarjetas emitidas por tales entidades sean uniformes e incorporen un código de barras u otro sistema que permita realizar su lectura electrónica para facilitar el cómputo informático de los asistentes a la reunión, así como la fórmula a la que deberá ajustarse tal documento para delegar la representación en la reunión.

Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales, si bien la inasistencia de uno o varios de los administradores no afectará a la válida constitución de la Junta.

El Presidente podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito o, en su caso, por medios de comunicación a distancia conforme a lo previsto al respecto en el presente Reglamento y con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y otorgamiento de poderes generales.

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas.

La delegación podrá también incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General de Accionistas vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

En aquellos supuestos en que cualquier administrador hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario no Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario.

El Presidente y el Secretario de la Junta General gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La página web de la sociedad, [www.gamalquiler.es](http://www.gamalquiler.es), permite acceder, desde la página de inicio a información sobre gobierno corporativo en el epígrafe denominado 'Información para accionistas e Inversores'.

La página web está adaptada en cuanto a su forma y contenido a los requerimientos establecidos por la CNMV en su Circular 1/2004, de 17 de marzo.

## F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus

acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
  - b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.
- Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:
- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
  - b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
  - c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:
- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
  - b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.
- Ver epígrafe: E.8*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.
- Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Explique

Durante el ejercicio 2011 la sociedad mantuvo la existencia de una Comisión de Auditoría y Control así como la correspondiente de Nombramientos y Retribuciones.

En los últimos meses del pasado año, la sociedad abordó un proceso de revisión y reordenación interna a nivel societario, estructural y de gobierno para simplificar su funcionamiento, otorgar mayor flexibilidad y sobre todo adaptarse a las exigentes condiciones de mercado existente. En este contexto, y entre otras iniciativas, el Consejo de Administración de la sociedad aprobó, en la reunión celebrada el 22 de diciembre de 2011 la modificación del Artículo 32 del Reglamento del Consejo para prever la posibilidad de que la Comisión de Auditoría y Control, y la de Nombramientos y Retribuciones se integraran en una sola, asumiendo todas las facultades y funciones previstas en el Reglamento del Consejo, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento Interno de conducta de la sociedad, para cada una de ellas.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.



Explique

Aun cuando formalmente no está constituido un departamento específico con esa denominación, la Sociedad cuenta con un equipo de varias personas especializadas que, bajo la supervisión de la Dirección General Económico-Financiera, tiene su principal responsabilidad y cometido en el área de control de gestión, así como la supervisión y correcta aplicación de sus procedimientos operativos y prácticas contables.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Explique

Ver apartado anterior.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

*Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3*

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

*Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3*

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

*Ver epígrafe: B.1.38*

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

*Ver epígrafe: B.2.1*

No Aplicable

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

## G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En relación a los apartados A.3; B.1.2; B.1.3; B.1.11 y B.1.31, la Sociedad informa que el consejero D. Carlos Fernández de Araoz cesó en su función como Consejero y Director General de la Sociedad con efecto el 31 de diciembre de 2011. (Hecho comunicado a la CNMV el 18 de noviembre de 2011.)

En lo relativo al Informe de Buen Gobierno se le ha incluido en todos aquellos apartados en los que aplica hasta dicha fecha, pero se ha excluido de la lista de Consejeros que firman las cuentas correspondientes al ejercicio 2011.

Asimismo la Sociedad desea aclarar que en la reunión del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2011, el Consejo adoptó el acuerdo de reunir en una única Comisión de Auditoría y Nombramientos las facultades que por separado correspondían respectivamente a la Comisión de Auditoría y Control y a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En este sentido, se ha explicado en los apartados F.55 a F.58, ambos inclusive.

Sin embargo estas aclaraciones no se han podido realizar en los apartados B.2.3; B.2.4 y B.2.5 que a estos efectos constatan las funciones y facultades de cada una de ellas por separado, dado que no existe la posibilidad de seleccionar una categoría específica que recoja la realidad de la Sociedad.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

24/02/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

A handwritten signature or mark, possibly initials, located in the bottom right corner of the page. It consists of several fluid, connected strokes.



**ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE  
GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA, S. A. DEL EJERCICIO 2011**

**INTRODUCCION**

El presente documento recoge la información complementaria al Informe Anual de Gobierno Corporativo (el "IAGC") de General Alquiler de Maquinaria, S.A. (la "Sociedad" o "GAM") con el fin de cumplir con lo dispuesto en el artículo 61 bis, de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, según la modificación realizada por la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible.

INFORMACION DE 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.

No existen valores emitidos que se negocien en un mercado distinto del comunitario. Por otra parte todas las acciones que componen el capital social de GAM confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones, tal y como se indica en el apartado A.1 del IAGC.

CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES Y CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO.

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.

Por otra parte, como 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

No existe ninguna restricción al derecho de voto tal como la Compañía ha señalado en el apartado A.10 del IAGC.

#### NORMAS APLICABLES A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

En este punto se siguen las directrices marcadas por la Ley de Sociedades de Capital, siendo la Junta General de Accionistas el órgano competente para adoptar, en términos generales, los acuerdos de modificación de los Estatutos Sociales.

Así, el artículo 16 de los Estatutos Sociales establece, en relación con la constitución de la Junta General de Accionistas, que esta quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando asistan accionistas, presentes o representados, titulares de, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquier que sea el capital que concurra.

Esta regla general se restringe cuando se trate de resolver, entre otras cuestiones, cualquier modificación de los estatutos sociales, para lo que será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posan, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

El artículo 21 de los Estatutos Sociales recoge, por su parte, los requisitos para la adopción de acuerdos y en este sentido señala que los acuerdos de la





Junta se adoptarán con el voto favorable de la mayoría del capital presente o representado. Sin embargo, cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos que impliquen cualquier modificación de los Estatutos Sociales, requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la Junta.

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

No existen acuerdos en este sentido.

ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN DE INDEMNINACIONES CUANDO ESTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.

El cese o dimisión de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad no comporta ningún tipo de indemnización, ni la dimisión voluntaria de los altos directivos o la de los trabajadores, estando sometidos al régimen laboral que resulte aplicable en cada momento en atención al tipo de contrato estipulado.

En el año 2011 se aplicó la indemnización por cese correspondiente al contrato de alta dirección suscrito con el director general (a su vez consejero ejecutivo), equivalente a 3 mensualidades.

En la actualidad únicamente existe cláusula de indemnización para el caso de cese no voluntario a favor del consejero delegado, equivalente al importe de dos anualidades.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'N' or similar character, located in the bottom right corner of the page.

## DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

### ENTORNO DE CONTROL DE LA ENTIDAD.

El Reglamento del Consejo establece en su artículo 33 las competencias que tiene la Comisión de Auditoría y Control (actualmente asumidas por la Comisión de Auditoría y Nombramientos), entre las que figura la de supervisar el proceso de elaboración, la integridad y la presentación de la información financiera regulada relativa a la Sociedad, así como la del grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables.

Corresponde al Consejero Delegado la función de definir la estructura organizativa de la Sociedad en función de las necesidades operativas y de negocio, así como la definición de la responsabilidad de cada área y las funciones que se les atribuyen. En lo que respecta al proceso de definición, la Sociedad cuenta con el asesoramiento de la Dirección de Recursos Humanos, así como de determinados colaboradores de la Alta Dirección.

En el área financiera, la Dirección General Económico-Financiera establece las pautas que han de regir el proceso de elaboración de la información financiera de acuerdo con la normativa contable y financiera en vigor, apoyándose para ello en la Dirección de Control de Gestión que vela porque dichas prácticas se apliquen de forma uniforme en todas las sociedades del grupo. Este equipo de Control de Gestión supervisa periódicamente las Imputaciones contables en el sistema, consolidando la información de la Sociedad y llevando a cabo las acciones que resulten necesarias en caso de detectar algún tipo de error o anomalía.

Con el fin de profundizar en la mejora de los controles internos, así como por la evidente eficiencia operativa, la Sociedad ha centralizado sus procesos de contabilización de facturas, gestión de cobros y tesorería. Estos equipos reciben apoyo continuado por parte de la Dirección de Control de Gestión, de la de Cobros y Riesgos y, en última instancia, de la Dirección Económico-Financiera para el correcto desarrollo de sus responsabilidades.



Asimismo existe una Dirección General de Transformación Operativa que supervisa la correcta asignación de gastos y el cumplimiento de los presupuestos que inciden de forma directa en la posterior información financiera. Esta Dirección trabaja en estrecha colaboración con la Dirección General Económico-Financiera en la correcta elaboración de la información financiera.

La Sociedad cuenta con un manual de procedimientos de obligado seguimiento para todas aquellas personas que de forma directa o indirecta imputen datos en los sistemas que luego se traducen en información financiera. La Sociedad cuenta con personas dedicadas a la formación interna, tanto en estos procedimientos como en las aplicaciones informáticas donde se vuelcan estos datos.

Finalmente cabe mencionar la existencia de un Reglamento Interno de Conducta en materia relativa a los mercados de valores aplicable tanto a los administradores de la Sociedad, como a los directivos y resto de personal que en un momento dado pudiera tener acceso a información privilegiada o relevante relacionada con los valores de la Sociedad.

La Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos) debe informar de la sujeción al mencionado Reglamento a las personas que aplique, manteniendo una relación actualizada de los mismos.

#### EVALUACION DE RIESGOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

La Sociedad dispone de un proceso de gestión de los principales riesgos identificados que se materializa y documenta en un mapa de riesgos que se actualiza periódicamente, al menos una vez al año, con el objetivo de reflejar en cada momento una situación actualizada de los principales riesgos. Este documento incorpora tanto los riesgos como los factores mitigadores de dicho riesgo, pone de manifiesto los principales riesgos a los que se enfrenta el grupo así como los cuantifica en cuanto al impacto a la cuenta de resultados consolidada.



La Identificación de los principales riesgos se hace teniendo en cuenta tanto aspectos cuantitativos, tales como la probabilidad de ocurrencia, la materialidad, como criterios cualitativos asociados al negocio, su estructura, etc. Si existen riesgos de tipo tecnológico, legal, reputacional, medioambiental, etc. que cumplan los criterios para ser considerados como potenciales significativos para el grupo, estos son considerados y documentados en el mapa de riesgos.

En el proceso de identificación, medición y cuantificación de los potenciales riesgos participan las distintas direcciones generales del grupo, asistidas por el departamento de control de gestión y riesgos, con el objeto de asegurarse de que se cubren todas las áreas de la Sociedad y de que los riesgos quedan adecuadamente tratados.

Finalmente, la información sobre los riesgos es remitida al Consejo de Administración, quien a través del Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos) tiene la función de supervisar todo el proceso de gestión del riesgo.

El perímetro de consolidación se revisa mensualmente, tanto en lo que se refiere a las altas como a las bajas del mismo, por el departamento de consolidación, de la misma forma se revisan los métodos de consolidación en función del criterio de "control".

#### ACTIVIDADES DE CONTROL

El grupo mantiene actualizados manuales de procedimientos de sus principales flujos operativos que son distribuidos entre el personal afecto. Adicionalmente, los principales flujos operativos que pueden afectar a los estados financieros son realizados de forma coordinada y centralizada por un centro de servicios compartidos que da cobertura al 80% de las unidades de negocio del grupo. Este centro de servicios compartidos facilita la coordinación, control y seguimiento de las transacciones económicas que pudieran afectar de forma material al grupo, así como la formación de sus miembros.



Aquellas transacciones u operaciones que por sus juicios, estimaciones o importes son de mayor relevancia son supervisadas directamente por el departamento de gestión y riesgo para garantizar el correcto control.

Adicionalmente, el área de control de gestión y riesgos revisa la información mensual financiera comprobando que las políticas se aplican de forma consistente y uniforme con los periodos anteriores, y revisa asimismo que la información cumple con los requerimientos necesarios al tratarse de una sociedad cotizada, tanto en la información remitida trimestral, semestral o anualmente.

Para aquellas actividades que el grupo tiene subcontratadas, se mantiene una actividad de supervisión mensual realizada por el área de control de gestión y riesgos que garantiza que toda la información que afecta a los estados financieros es revisada y analizada.

#### INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.

La Sociedad cuenta con la Dirección de Control de Gestión que, en apoyo de la Dirección General Económico-Financiera, sirve de referencia a la hora de definir y determinar las normas contables según la normativa vigente en cada momento, con el fin de asegurar la correcta aplicación en todas las sociedades del grupo.

Al haberse centralizado la mayoría de los procesos financieros anteriormente gestionados de forma descentralizada en las distintas sociedades, existe un alto grado de seguimiento y control más directo en relación con la aplicación de la normativa y procedimientos dictados por la Dirección de Control de Gestión, con el consiguiente beneficio en cuanto a calidad de la información aportada.

La Sociedad sigue los parámetros marcados en la legislación de mercados en vigor de forma que la información que se traslada dispone del grado de detalle adecuado para su posterior análisis por los diferentes usuarios de la misma.



## SUPERVISIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA.

La Sociedad cuenta con un Departamento de Control de Gestión, que sin ser denominado específicamente como de auditoría interna, interactúa en coordinación con la Dirección General Económico-Financiera de forma periódica con la Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos), y mantiene asimismo una interlocución directa con los auditores de cuentas, con quienes planifica los trabajos de auditoría, seguimiento y coordinación en las filiales en que resulta de aplicación.

La Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos), con la participación de las Direcciones mencionadas, se reúne de forma regular y siempre con carácter previo a la presentación de la información financiera, bien sea trimestral, semestral con revisión limitada o anual, que se presenta junto con el informe de gestión.

En estos dos últimos casos, los auditores de cuentas desarrollan un papel activo en las reuniones donde no sólo resumen la situación general de las principales magnitudes y controles que han llevado a cabo, sino que ponen de manifiesto las recomendaciones tendentes a la mejora de las áreas que se hayan podido identificar como más susceptibles de riesgo, aun cuando hasta la fecha no se hubieren materializado.

Se trata de un ejercicio de anticipación respecto del que la Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos) se encarga, en su caso, de desarrollar los planes de acción que fueran necesarios para la Dirección de Control de Gestión y para la Dirección Económico-Financiera.

En líneas generales, la labor de supervisión del funcionamiento del Sistema es competencia de la Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos), tal y como está recogido en el artículo 33 del Reglamento del Consejo. En este sentido, en relación con los sistemas de información y control interno se establece que esta Comisión tendrá competencias para:

- supervisar el proceso de elaboración, la integridad y la presentación de la información financiera regulada relativa a la Sociedad, en su caso, al



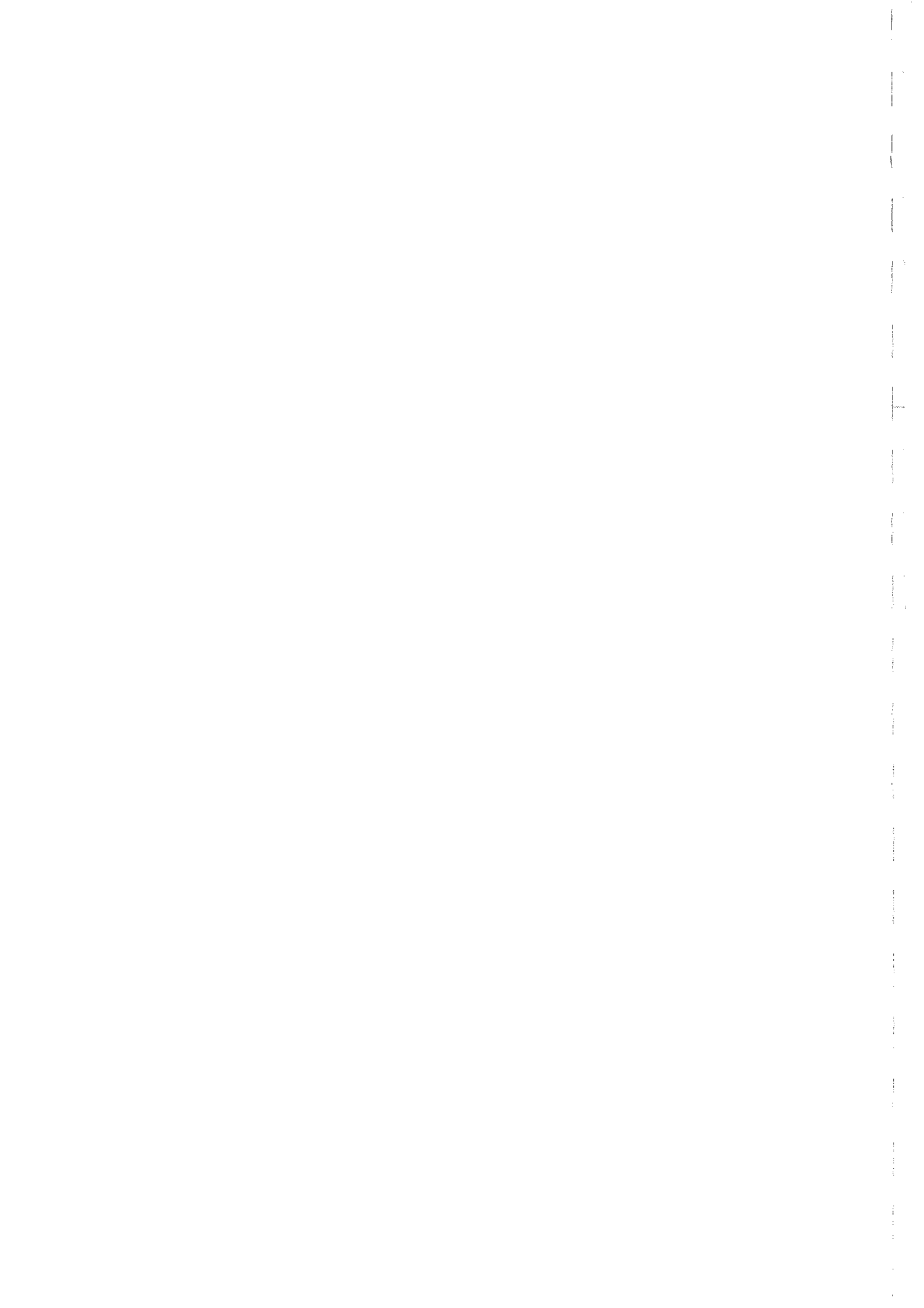
grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables;

- revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente;
- velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes; así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría;
- establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma anónima o confidencial, las irregularidades que adviertan en el seno de la empresa.

Asimismo, deberá recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, verificando que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

Por último, corresponde también a esta Comisión procurar informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por este de las correspondientes decisiones, acerca de la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. La Comisión se asegurará igualmente de que las cuentas intermedias se formulen con los mismos criterios contables que las anuales, y a tal fin, considerará la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.







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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011  
e Informe de gestión del ejercicio 2011





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención con respecto de lo señalado en la nota 2.f de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 293 millones de euros como consecuencia del incumplimiento de los "covenants" a los que está obligada la Sociedad a nivel consolidado. Asimismo, tal y como se indica en las notas 2.f y 28 de la memoria adjunta, en el mes de marzo de 2012, la Sociedad ha firmado una reestructuración de su deuda financiera con sus principales entidades bancarias y con los poseedores de los bonos convertibles por importe de 283 millones de euros que le permita acompañar los vencimientos de su deuda con el plan de negocio preparado por la Dirección. La capacidad de la Sociedad para continuar con sus operaciones dependerá del cumplimiento del citado plan de negocio y de la adopción de los acuerdos por la Junta General de Accionistas que den efectividad a la reestructuración anteriormente descrita.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gonzalo Sanjurjo Pose  
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., C/ Fray Ceferino, N. 2 33001 Oviedo, España  
T: +34 985 208 550 F: +34985 212 617, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

**INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA**

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año **2012** Nº **01/12/02239**  
COPIA GRATUITA

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

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

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2011  
e Informe de Gestión del ejercicio 2011



# GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

## ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Nota	Página
	1
Balance	3
Cuenta de pérdidas y ganancias	4
Estado de ingresos y gastos reconocidos	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto	5
Estado de flujos de efectivo	6
Memoria de las cuentas anuales	6
1 Información general	6
2 Bases de presentación	6
3 Criterios contables	8
3.1 Inmovilizado intangible	8
3.2 Inmovilizado material	9
3.3 Costes por intereses	9
3.4 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros	9
3.5 Activos financieros	10
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	11
3.7 Existencias	11
3.8 Patrimonio neto	12
3.9 Pasivos financieros	12
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	13
3.11 Prestaciones a los empleados	13
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	14
3.13 Reconocimiento de ingresos	15
3.14 Arrendamientos	15
3.15 Transacciones entre partes vinculadas	16
4 Gestión del riesgo financiero	16
4.1 Factores de riesgo financiero	16
4.2 Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	18
4.3 Estimación del valor razonable	19
5 Inmovilizado intangible	20
6 Inmovilizado material	21
7 Análisis de instrumentos financieros	22
7.1 Análisis por categorías	22
7.2 Análisis por vencimientos	23
8 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	24
9 Préstamos y partidas a cobrar	26
10 Instrumentos financieros derivados	27
11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28
12 Capital y prima de emisión	28
13 Reservas y resultados de ejercicios anteriores	30
14 Resultado del ejercicio	31
15 Débitos y partidas a pagar	31
16 Otras provisiones	37
17 Impuestos diferidos	37
18 Ingresos y gastos	38
19 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	40
20 Resultado financiero	41
21 Flujos de efectivo de las actividades de explotación	42
22 Flujos de efectivo de las actividades de inversión	42
23 Flujos de efectivo de las actividades de financiación	43
24 Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección	43
25 Otras operaciones con partes vinculadas	45
26 Avaluos y garantías	48
27 Información sobre medio ambiente	48
28 Hechos posteriores al cierre	48
29 Honorarios de auditores de cuentas	49

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>359.338</b>	<b>406.341</b>
Inmovilizado intangible	5	2.418	3.318
Inmovilizado material	6	1.061	1.117
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>352.428</b>	<b>399.446</b>
Instrumentos de patrimonio	8	100.007	156.937
Créditos a empresas	7-9-25	252.421	242.509
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	7-9	<b>540</b>	<b>-</b>
Créditos a terceros		525	-
Otros activos financieros		15	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>	17	<b>2.891</b>	<b>2.460</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.292</b>	<b>4.225</b>
<b>Existencias</b>		<b>131</b>	<b>140</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	7-9	<b>327</b>	<b>394</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		127	31
Activos por impuesto corriente		118	108
Personal		42	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas		40	255
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	7-9	<b>510</b>	<b>504</b>
Otros activos financieros		510	504
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>862</b>	<b>22</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	11	<b>4.462</b>	<b>3.165</b>
		<b>365.630</b>	<b>410.566</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011.



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(Expresado en miles de euros)

<b><u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>	<b>Nota</b>	<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>34.243</b>	<b>155.914</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>35.413</b>	<b>156.828</b>
Capital	12	45.724	45.724
Prima de emisión	12	114.986	114.986
Reservas	13	26.279	26.597
Acciones y participaciones en patrimonio propias	12	(7.390)	(7.420)
Resultado del ejercicio	14	(121.427)	(26.915)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	13	(26.915)	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		4.156	3.856
<b>Ajustes por cambio de valor</b>			
Operaciones de cobertura	10	(1.170)	(914)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>32.109</b>	<b>220.624</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>4.807</b>	<b>-</b>
Otras provisiones	16	4.807	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>7-15</b>	<b>6.453</b>	<b>220.070</b>
Obligaciones y otros valores negociables		-	56.147
Deudas con entidades de crédito		4.892	162.172
Derivados	10	1.561	914
Otros pasivos financieros		-	837
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>7-15-25</b>	<b>20.286</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>17</b>	<b>563</b>	<b>554</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>299.278</b>	<b>34.028</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>7-15</b>	<b>289.693</b>	<b>32.177</b>
Obligaciones y otros valores negociables		57.612	522
Deudas con entidades de crédito		228.974	27.059
Acreeedores por arrendamiento financiero		1	2
Derivados	10	-	1.004
Otros pasivos financieros		3.106	3.590
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>7-15-25</b>	<b>4.541</b>	<b>-</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>7-15</b>	<b>5.044</b>	<b>1.851</b>
Proveedores		1.620	1.549
Proveedores empresas del grupo	25	275	236
Acreeedores varios		9	40
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		-	26
Otras deudas con las Administraciones Públicas		20	-
Anticipos de clientes		3.120	-
		<b>365.630</b>	<b>410.566</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011.



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (Expresadas en miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 diciembre	
		2011	2010
<b><u>OPERACIONES CONTINUADAS</u></b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	18	<b>21.214</b>	<b>21.033</b>
Prestaciones de servicios		9.006	10.672
Intereses		12.208	10.361
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(82)</b>	<b>(64)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	18	(50)	(44)
Trabajos realizados por otras empresas		(32)	(20)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>1.229</b>	<b>2.335</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.225	2.332
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		4	3
<b>Gastos de personal</b>	18	<b>(4.599)</b>	<b>(5.272)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(3.533)	(4.288)
Cargas sociales		(1.066)	(984)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.913)</b>	<b>(4.056)</b>
Servicios exteriores		(4.874)	(4.001)
Tributos		(39)	(27)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	(28)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5 y 6	<b>(1.357)</b>	<b>(1.197)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>		<b>(119.854)</b>	<b>(25.778)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(108.362)</b>	<b>(12.999)</b>
Ingresos financieros		36	65
Gastos financieros		(12.628)	(9.260)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(318)	474
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	20	<b>(12.910)</b>	<b>(8.721)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(121.272)</b>	<b>(21.720)</b>
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	19	<b>(155)</b>	<b>(5.195)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(121.427)</b>	<b>(26.915)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(121.427)</b>	<b>(26.915)</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (Expresado en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(121.427)	(26.915)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Acciones Propias	(30)	(88)
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)	(256)	(859)
Efecto impositivo	(286)	(947)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(121.713)</b>	<b>(27.862)</b>

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escribiturado	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Otros instrumentos patrimonio neto	TOTAL
<b>SALDO, FINAL AÑO 2009</b>	30.764	90.302	26.116	(7.426)	-	1.507	-	3.639	144.902
Ajustes por cambios de criterio 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2010</b>	30.764	90.302	26.116	(7.426)	-	1.507	-	3.639	144.902
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(88)	-	-	(26.915)	(859)	-	(27.862)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	6	-	-	-	-	6
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	14.960	24.684	(938)	-	-	-	-	-	36.706
- Opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	-	162	162
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.507	-	-	(1.507)	(55)	55	-
<b>SALDO, FINAL AÑO 2010</b>	45.724	114.986	26.597	(7.420)	-	(26.915)	(914)	3.856	155.914
Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011</b>	45.724	114.986	26.597	(7.420)	-	(26.915)	(914)	3.856	155.914
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(30)	-	-	(121.427)	(256)	-	(121.713)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	30	-	-	-	-	30
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opciones sobre acciones	-	-	-	-	-	-	-	12	12
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(288)	-	(26.915)	26.915	-	288	-
<b>SALDO, FINAL AÑO 2011</b>	45.724	114.986	26.279	(7.390)	(26.915)	(121.427)	(1.170)	4.156	34.243

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en miles de euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2011	2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	21		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(121.272)	(21.720)
Ajustes del resultado		134.121	22.284
Cambios en el capital corriente		2.439	(3.476)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(8.912)	(8.181)
		<u>6.376</u>	<u>(11.093)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	22		
Pagos por inversiones		(3.759)	(5.307)
Cobros por desinversiones		-	183
		<u>(3.759)</u>	<u>(5.124)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	23		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		30	38.800
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(1.350)	(74.454)
		<u>(1.320)</u>	<u>(35.654)</u>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>1.297</u>	<u>(51.871)</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		3.165	55.036
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		4.462	3.165
		<u>1.297</u>	<u>(51.871)</u>

# GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

### 1. Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en España el 29 de octubre de 2002, por un periodo de tiempo indefinido bajo la denominación social de Milon Investments, S.L.

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

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

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

La Sociedad opera en todo el territorio nacional, estando su domicilio social situado en Madrid, calle Velázquez 61, 1º izquierda.

Estas Cuentas Anuales que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2012, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes del ejercicio 2011 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea en documento aparte de estas cuentas anuales. Según se desprende de las citadas cuentas anuales consolidadas, los activos consolidados, el resultado consolidado del ejercicio 2011 y el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2011 de la Sociedad y sus sociedades dependientes ascendieron a 545.125, (128.053) y 29.417 miles de euros, respectivamente. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 29 de marzo de 2012 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

### 2. Bases de Presentación

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

#### b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que 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.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

#### Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración que son proporcionadas por un experto ajeno al Grupo (Nota 10).

#### Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

El cálculo del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad. La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a la existencia de bases imponibles futuras contra las que sea posible realizar dichos activos.

#### Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

#### Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su Inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el periodo en que los elementos de Inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. La Sociedad revisa en cada cierre las vidas útiles del Inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

#### c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

#### d) Cambios en criterios contables

El 24 de septiembre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.

El contenido de este Real Decreto debe aplicarse prospectivamente en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010 (Disposición Transitoria Tercera). Las cuentas anuales del ejercicio de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron las primeras que los administradores de las Sociedad formularon aplicando las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad (RD 1514/2010) mediante el Real Decreto 1159/2010 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### e) Comparación de la información

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria quinta del Real Decreto 1159/2010 la sociedad ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2011 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad, consecuentemente las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto de adaptación a los nuevos criterios.

#### f) Hipótesis de empresa en funcionamiento

En el balance adjunto se observa que la cifra de capital circulante de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 es negativa por importe de 292.986 miles de euros (29.803 miles de euros en 2010) como consecuencia del incumplimiento de los "covenants" a los que está obligada la Sociedad a nivel consolidado, lo que ha provocado que se reclasifique, al epígrafe del pasivo corriente que corresponda, la deuda financiera asociada a la refinanciación que tiene un vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2012. No obstante, la Sociedad firmó el 14 de noviembre de 2011 un contrato "stand still" en virtud del cual se suspendía el pago de las cantidades debidas como principal hasta el 31 de diciembre de 2011. Este contrato fue posteriormente extendido hasta el 29 de febrero de 2012, pudiendo ser prorrogado, de manera automática, por un mes adicional hasta el 31 de marzo de 2012, por lo que a fecha de formulación de los presentes estados financieros las entidades financieras no han exigido el vencimiento anticipado de la citada deuda.

Asimismo, durante el mes de marzo de 2012, tal y como se indica en la Nota 28, la Sociedad ha firmado un acuerdo de restructuración de su deuda con sus principales acreedores financieros y bonistas fijando un nuevo calendario de vencimiento, lo que se traduce en el aplazamiento de un importe de 274.689 miles de euros con vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2012. Teniendo en cuenta este impacto, el capital circulante de la Sociedad sería de 18.297 miles de euros negativo. A nivel consolidado, el capital circulante del Grupo tras la refinanciación sería de 59 millones de euros positivo.

Dentro del proceso de restructuración de deuda descrito anteriormente, se incluye la conversión por importe de 58.844 miles de euros de deuda en préstamos participativos suscritos por algunos de los accionistas actuales, que pueden ser convertibles en acciones.

En base a este acuerdo de refinanciación, los administradores de la Sociedad han aplicado en la formulación de los presentes estados financieros consolidados el principio de empresa en funcionamiento.

### 3. Criterios Contables

#### 3.1 Inmovilizado intangible

##### a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros 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 (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 4 años).

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### 3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años	
	2011	2010
Construcciones	33	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8	8
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	10	10
Otro inmovilizado	6	6

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 3.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento. A 31 de diciembre de 2011 no se ha activado cantidad alguna por este concepto (cero euros a 31 de diciembre de 2010).

#### 3.4 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en 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). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### 3.5 Activos financieros

##### a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

##### c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6). 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.



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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### d) Inversiones en el patrimonio de empresas grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

#### 3.6 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

#### a) Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 3.7 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el método FIFO (first-in, first-out).

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### 3.8 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto 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, se incluye en el patrimonio neto.

#### 3.9 Pasivos financieros

##### a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. 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 obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

##### b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 10).

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

#### 3.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo 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 base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos 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 resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

#### 3.11 Prestaciones a los empleados

##### a) Remuneraciones basadas en 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 (cotización de la acción a fecha de incorporación al Plan) 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.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

- 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.

Con fecha 18 de diciembre de 2007 el citado plan se ha ampliado en 29.699 opciones sobre acciones destinado a la incorporación de un nuevo directivo no incluido en el plan inicial.

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

Durante el ejercicio 2009 se amplió el plan en 13.903 opciones (Nota 12.d) sobre acciones como consecuencia de la incorporación de dos nuevos directivos. Los principales datos de entrada en el modelo de "Black Scholes" para los ejercicios 2009, 2007 y 2006 han sido los precios de las acciones (entre 5,64 y 23,57 euros), no estimando la Sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés libre de riesgo anual entre el 3,44% y el 4,66%, así como una volatilidad de mercado de la acción (entre 42,54% y 56,30%) obtenida como la media de volatilidades de sociedades análogas del sector en el que opera el Grupo durante los últimos 6 años anteriores a la puesta en marcha del plan de opciones sobre acciones.

#### b) 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 renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### c) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

#### 3.12 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

#### 3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad 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 Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la prestación del servicio. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

##### a) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de asesoramiento a sus filiales como resultado de la actividad de holding que ésta desarrolla. Estos servicios se facturan conforme a los contratos firmados entre la Sociedad y sus sociedades filiales que establecen fórmulas de cálculo objetivas como método de cálculo de la facturación.

##### b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

##### c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

#### 3.14 Arrendamientos

##### a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

#### b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### 3.15 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

## 4. Gestión del riesgo financiero

### 4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Dirección Financiera de la sociedad 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 financieros y la gestión de los mismos realizada por la dirección son los siguientes:

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La sociedad ha financiado su 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. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito y los bonos convertibles emitidos que tienen un tipo de interés 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.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, la Sociedad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

Según las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado de una variación de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría como máximo un aumento de 1.881 miles de euros (1.301 miles de euros en 2010) o una disminución de 1.881 miles de euros (1.301 miles de euros en 2010), respectivamente.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los que estarían disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

Al 31 de diciembre de 2011, si los tipos de interés de los recursos ajenos denominados en euros hubieran sido 100 puntos básicos superiores/inferiores (100 puntos en 2010), manteniéndose constante el resto de variables, el resultado antes de impuestos del período habría sido 1.881 miles de euros (1.301 miles de euros en 2010) inferior / superior, principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; otros componentes del patrimonio neto habrían sido 1.163 miles de euros (720 miles de euros en 2010) inferiores / superiores fundamentalmente como resultado de una disminución / aumento en el valor razonable de los derivados.

La sociedad 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 10).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito comercial derivado de la posibilidad de que la contraparte falle a la hora de cumplir sus obligaciones es bajo dado que la práctica totalidad de sus ventas se realiza con empresas del grupo.

Para mitigar el riesgo de crédito derivado de posiciones financieras, la colocación de excedentes de tesorería se realiza en bancos e instituciones financieras de alta solvencia.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### 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 el Grupo de forma habitual 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.

#### 4.2 Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento

El objetivo de la Sociedad es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para la expansión del Grupo, 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, las adquisiciones de sociedades se financian 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 la Sociedad no ha repartido dividendos desde su constitución. La Sociedad, actuando como matriz del Grupo y en su calidad de financiador de todas las sociedades dependientes gestiona las necesidades de capital del Grupo mediante el control del grado de endeudamiento, medido como las veces que la deuda neta supera el patrimonio. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda por emisión de bonos convertibles y otras deudas financieras, restando la deuda financiada a través de proveedores de inmovilizado, deuda bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas ("vendor loan"), fianzas y el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo. Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto.

Los ratios de endeudamiento del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 eran como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Deuda total</b>	<b>458.785</b>	<b>503.098</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	57.612	56.668
Deuda por leasing financiero (no corriente)	12.397	116.887
Otras deudas financieras (no corrientes)	8.358	198.817
Deuda por leasing financiero (corriente)	117.398	93.081
Otras deudas financieras (corrientes)	263.020	37.645
<b>Menos: Efectivo en bancos y equivalentes</b>	<b>(9.803)</b>	<b>(7.931)</b>
<b>Menos: Vendor loan <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(2.000)</b>
<b>Menos: Deudas con proveedores de inmovilizado <sup>(2)</sup></b>	<b>(10.666)</b>	<b>(14.896)</b>
<b>Menos: Fianzas</b>	<b>(518)</b>	<b>(254)</b>
<b>Mas: Otros pasivos no en balance (garantías)</b>	<b>3.942</b>	<b>3.719</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>441.740</b>	<b>481.736</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>29.417</b>	<b>158.329</b>
<b>Ratio Deuda Financiera Neta/Fondos Propios</b>	<b>15,02</b>	<b>3,04</b>

<sup>(1)</sup> Se corresponde con los pagos a efectuar a antiguos propietarios de compañías adquiridas. La cantidad aplazada está exenta de carga financiera explícita. Por este motivo no se considera deuda financiera.

<sup>(2)</sup> Deuda correspondiente a los importes aplazados por proveedores de maquinaria. Dichos aplazamientos están exentos de carga financiera explícita, por este motivo no se consideran deuda financiera.



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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

El grupo GAM tiene covenants de cumplimiento relacionados con cuatro préstamos que el Grupo tiene suscritos con otras tantas entidades financieras y que tienen por objeto la financiación de una parte de la adquisición de la sociedad Vilatel, S.L. realizada en el ejercicio 2007, la deuda pendiente al 31 de diciembre de 2011 relacionada con estos cuatro préstamos asciende a 49.680 miles de euros (51.280 en el ejercicio 2010). Dichos covenants deberán de cumplirse durante toda la vida de los préstamos.

Como consecuencia, de la operación de refinanciación firmada con fecha 1 de febrero de 2011 (Nota 15), el Grupo mantiene los mismos covenants de cumplimiento que los comentados en el párrafo anterior con todas las entidades financieras que han suscritos los acuerdos de refinanciación para el resto de la deuda novada por importe de 311.249 miles de euros (200.887 miles de euros en el ejercicio 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo GAM no cumplía los "covenants" fijados, y expuestos en el párrafo siguiente, por lo que ha procedido a reclasificar toda la deuda asociada a dicho cumplimiento al epígrafe correspondiente del pasivo corriente del balance de situación. No obstante, el Grupo firmó el 14 de noviembre de 2011 un contrato "stand still" en virtud del cual se suspendía el pago de las cantidades debidas como principal hasta el 31 de diciembre de 2011. Este contrato fue posteriormente extendido hasta el 29 de febrero de 2012, pudiendo ser prorrogado, de manera automática, por un mes adicional hasta el 31 de marzo de 2012.

Con ello, los citados ratios a cumplir a nivel consolidado del Grupo son los siguientes:

- Ratio deuda financiera Neta/EBITDA: El ratio a cumplir 31 de diciembre de 2011 será menor o igual a 6,2x (7.55x a 31 de diciembre de 2010).
- Deuda financiera Neta/Fondos Propios: El ratio a cumplir a 31 de diciembre de 2011 será menor o igual a 275% (400% a 31 de diciembre de 2010).

#### 4.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros de que dispone la sociedad se valoran a valor razonable, cuyo importe es proporcionado por expertos ajenos a la misma.

La valoración de mercado de los derivados por parte de expertos independientes se basa en: la valoración a la fecha de cierre del ejercicio de la permuta de tipos de interés y de las opciones (cap, Floor) para las cuales se toma como fuente la curva ICAP (Curva de Implícitos) y la curva Vcap (curva de volatilidades) obtenidas de Reuters. Ambas curvas generan unos flujos, como consecuencia de la comparación del tipo fijo de la estructura con el de referencia (Euribor Plazo) para el caso de la permuta de tipos de interés y como consecuencia de la probabilidad de que el tipo de referencia alcance la barrera (Cap, floor) en el caso de las opciones.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Saldo a 1-1-2010</b>	-	<b>564</b>	<b>564</b>
Coste	1	1.795	1.796
Amortización acumulada	(1)	(1.231)	(1.232)
<b>Valor contable</b>	-	<b>564</b>	<b>564</b>
Otras altas	-	2.278	2.278
Otras transferencias/traspasos	-	1.516	1.516
Dotación para amortización	-	(1.040)	(1.040)
<b>Saldo a 31-12-2010</b>	-	<b>3.318</b>	<b>3.318</b>
Coste	1	5.589	5.590
Amortización acumulada	(1)	(2.271)	(2.272)
<b>Valor contable</b>	-	<b>3.318</b>	<b>3.318</b>
Otras altas	-	313	313
Otras transferencias/traspasos	-	-	-
Dotación para amortización	-	(1.213)	(1.213)
<b>Saldo a 31-12-2011</b>	-	<b>2.418</b>	<b>2.418</b>
Coste	1	5.902	5.903
Amortización acumulada	(1)	(3.484)	(3.485)
<b>Valor contable</b>	-	<b>2.418</b>	<b>2.418</b>

a) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 1.195 miles de euros (775 miles de euros en 2010).

b) Seguros

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de Euros			Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	
<b>Saldo a 1-1-2010</b>	<b>598</b>	<b>617</b>	<b>1.516</b>	<b>2.731</b>
Coste	687	1.130	1.516	3.333
Amortización acumulada	(89)	(513)	-	(602)
<b>Valor contable</b>	<b>598</b>	<b>617</b>	<b>1.516</b>	<b>2.731</b>
Otras altas	-	63	-	63
Bajas	-	(24)	-	(24)
Otras transferencias/traspasos	135	(135)	(1.516)	(1.516)
Dotación para amortización	(20)	(137)	-	(157)
Baja de amortización	-	20	-	20
<b>Saldo a 31-12-2010</b>	<b>713</b>	<b>404</b>	<b>-</b>	<b>1.117</b>
Coste	822	1.034	-	1.856
Amortización acumulada	(109)	(630)	-	(739)
<b>Valor contable</b>	<b>713</b>	<b>404</b>	<b>-</b>	<b>1.117</b>
Otras altas	-	97	-	97
Bajas	-	(9)	-	(9)
Otras transferencias/traspasos	(136)	136	-	-
Dotación para amortización	(19)	(125)	-	(144)
<b>Saldo a 31-12-2011</b>	<b>558</b>	<b>503</b>	<b>-</b>	<b>1.061</b>
Coste	686	1.258	-	1.944
Amortización acumulada	(128)	(755)	-	(883)
<b>Valor contable</b>	<b>558</b>	<b>503</b>	<b>-</b>	<b>1.061</b>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado material con un coste original de 364 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (223 miles de euros en 2010).

b) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" incluye los siguientes importes de elementos de transporte donde la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	49	120
Amortización acumulada	(29)	(120)
<b>Valor contable</b>	<b>20</b>	<b>-</b>

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamientos operativos correspondientes principalmente al alquiler de naves y oficinas por importe de 583 miles de euros (797 miles de euros en 2010).

d) Seguros

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

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8) es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activos financieros a largo plazo		Activos financieros a corto plazo	
	Créditos		Créditos	
	Otros		Otros	
	2011	2010	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)				
(1)	252.961	242.509	169	31
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	510	504
	<b>252.961</b>	<b>242.509</b>	<b>679</b>	<b>535</b>

(1) El detalle de Activos Financieros no incluye los saldos deudores con las Administraciones Públicas (Nota 9). Asimismo, se han reexpresado los datos de 2010 a efectos comparativos.

	Miles de Euros					
	Pasivos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Instrumentos de patrimonio		Derivados y otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Pasivos financieros</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 15)	4.892	162.172	-	56.147	20.286	837
Derivados (Nota 10)	-	-	-	-	1.561	914
<b>Total</b>	<b>4.892</b>	<b>162.172</b>	<b>-</b>	<b>56.147</b>	<b>21.847</b>	<b>1.751</b>

	Miles de Euros					
	Pasivos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Instrumentos de patrimonio		Derivados y otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Pasivos financieros</b>						
Débitos y partidas a pagar (Nota 15) (2)	228.975	27.061	57.612	522	12.671	5.441
Derivados (Nota 10)	-	-	-	-	-	1.004
<b>Total</b>	<b>228.975</b>	<b>27.061</b>	<b>57.612</b>	<b>522</b>	<b>12.671</b>	<b>6.445</b>
<b>Total</b>	<b>233.867</b>	<b>189.233</b>	<b>57.812</b>	<b>56.669</b>	<b>34.518</b>	<b>8.196</b>

(2) El detalle de Pasivos Financieros no incluye los saldos acreedores con las Administraciones Públicas (Nota 15). Asimismo, se han reexpresado los datos de 2010 a efectos comparativos.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

**7.2 Análisis por vencimientos**

Al 31 de diciembre de 2011, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Miles de euros		
	2012	2013	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas:</b>			
- Créditos a empresas (Nota 25)	-	252.421	252.421
	-	252.421	252.421
<b>Inversiones financieras a largo plazo:</b>			
-Créditos a terceros	-	525	525
-Otros activos financieros	-	15	15
	-	540	540
<b>Otras inversiones financieras:</b>			
- Créditos a empresas	169	-	169
- Otros activos financieros	510	-	510
	679	-	679
	679	252.961	253.640

	Miles de Euros						
	Pasivos financieros						Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriore	
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 25)	4.816	20.286	-	-	-	-	25.102
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	57.612	-	-	-	-	-	57.612
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	228.974	1.327	952	952	952	709	233.866
Deudas con terceros (Nota 15)	1.629	-	-	-	-	-	1.629
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 15)	1	-	-	-	-	-	1
Derivados (Nota 10)	-	383	394	784	-	-	1.561
Otros pasivos financieros (Nota 15)	6.226	-	-	-	-	-	6.226
	<u>299.258</u>	<u>21.996</u>	<u>1.346</u>	<u>1.736</u>	<u>952</u>	<u>709</u>	<u>325.997</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Miles de euros		
	2011	2012	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas:</b>			
- Créditos a empresas (Nota 25)	-	242.509	242.509
	-	242.509	242.509
<b>Otras inversiones financieras:</b>			
- Créditos a empresas	31	-	31
- Otros activos financieros	504	-	504
	535	-	535
	535	242.509	243.044

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

	Miles de Euros						
	Pasivos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 25)	236	-	-	-	-	-	236
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	522	56.147	-	-	-	-	56.669
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	27.059	39.760	33.028	37.881	49.162	2.341	189.231
Deudas con terceros (Nota 15)	1.615	-	-	-	-	-	1.615
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 15)	2	-	-	-	-	-	2
Derivados (Nota 10)	1.004	-	21	349	544	-	1.918
Otros pasivos financieros (Nota 15)	3.590	837	-	-	-	-	4.427
	<b>34.028</b>	<b>96.744</b>	<b>33.049</b>	<b>38.230</b>	<b>49.706</b>	<b>2.341</b>	<b>254.098</b>

**8. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Presentamos detalle de las participaciones en empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2011.

Empresa/domicilio social	Actividad	Miles de Euros	
		Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta
GAM Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Canarias, S.L.U (Fuerteventura) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U (Tarragona) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Aldaiturriaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Centro y Sur, S.L.U (Sevilla) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Portugal Aluguer de Maquinas e Equipamentos, Lda(1).	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Divisiones Especializadas, S.L.U (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Renove, S.A.U (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U (*)	Alquiler de maquinaria	100%	-
NMS, S.A. (*)	Actividad industrial	50%	-
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Movilidad Sostenible MOV-E S.L.(*)	Alquiler de maquinaria	25%	-

(1) Sociedades Auditadas por PwC.

(\*) Estas sociedades no están obligadas a ser auditadas en el ejercicio 2011.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Durante el ejercicio 2010 y con efecto 1 de enero de 2010, tuvieron lugar determinadas fusiones de las sociedades participadas por General de Alquiler de Maquinaria, S.A., como fueron fusión entre GAM Aldaiturriaga, S.A.U (sociedad absorbente) y GAM Norte, S.L.U., fusión entre Vilatel, S.L.U. (sociedad absorbente) y GAM Este, S.L.U., GAM Noreste, S.L.U., GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U., GAM Islas Baleares, S.L.U. y Comercial Marsal, S.A.U., fusión entre GAM Suroeste, S.L.U. (sociedad absorbente), GAM Sureste, S.L. y GAM Centro Alquiler de Maquinaria, S.L.U. y fusión entre GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.(sociedad absorbente) y GAM Verde, S.L.U., GAM Eventos, S.L.U., GAM Estructuras, S.L.U., GAM Vías, S.L.U., GAM Puertos, S.L.U., GAM Maquinaria Pesada, S.L.U., General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U..

Durante el ejercicio 2011, a raíz de las fusiones descritas en el párrafo anterior tres de las sociedades han procedido a modificar su denominación social pasando a denominarse GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U. (antigua Vilatel, S.L.U.), GAM Centro y Sur, S.L.U. (antigua GAM Sur, S.L.U.) y GAM Divisiones Especializadas, S.L.U. (antigua GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.).

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Con fecha 11 de octubre de 2011, la Sociedad acudió a las ampliaciones de capital de las siguientes sociedades participadas:

- Ampliación de GAM Divisiones Especializadas, S.L.U. por importe de 26.000 miles de euros correspondientes a la emisión de 520.000 nuevas participaciones sociales de 50 euros de valor nominal.
- Ampliación de GAM Noroeste, S.L.U. por importe de 27.000 miles de euros correspondientes a la emisión de 449.252 nuevas participaciones sociales de 60,10 euros de valor nominal.
- Ampliación de Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U por importe de 5.000 miles de euros correspondientes a la emisión de 50.000 nuevas participaciones sociales de 100 euros de valor nominal.

Adicionalmente, en el ejercicio 2011 la Sociedad ha incrementado su participación en Movilidad Sostenible MOV-E, S.L. por importe de 44 miles de euros.

Presentamos detalle de las participaciones en empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2010.

Empresa/domicilio social	Actividad	Miles de Euros	
		Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta
GAM Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Canarias, S.L.U (Fuerteventura) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Viatel, S.L.U (Tarragona) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Aldaitumiaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Sur, S.L.U (Sevilla) (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Portugal Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda.(1).	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U (1)	Alquiler de maquinaria	100%	-
GAM Renove, S.A.U (*)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U (*)	Alquiler de maquinaria	100%	-
NMS, S.A. (*)	Actividad industrial	50%	-
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	Alquiler de maquinaria	100%	-
Movilidad Sostenible MOV-E S.L.(*)	Alquiler de maquinaria	50%	-

(1) Sociedades Auditadas por PwC

(\*) Estas sociedades no estaban obligadas a ser auditadas en el ejercicio 2010.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, son como sigue:

Ejercicio 2011	Miles de Euros				
	Valor contable en la matriz	Capital y prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio 2011	Provisiones reconocidas en el ejercicio
<b>Empresas del Grupo</b>					
GAM Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias)	17.311	27.500	4.463	(7.439)	(12.957)
GAM Canarias, S.L.U (Fuerteventura)	30	30	4.408	(1.028)	-
GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U (Tarragona)	55.927	8.700	48.653	(4.834)	(41.272)
Aldaitumiaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya)	1.411	1.227	24.655	(16.595)	(13.674)
GAM Centro y Sur, S.L.U (Sevilla)	11.575	15.222	27.727	(29.196)	(21.545)
GAM Portugal Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda.	5.438	4.515	(1.507)	(740)	(647)
GAM Divisiones Especializadas, S.L.U	3.625	26.309	3.978	(17.037)	(22.684)
GAM Renove, S.A.U	60	60	840	1.014	3
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U	-	3.311	(1.689)	(5.426)	(5.597)
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	4.480	9.963	(2.534)	(1.458)	(1.455)
Movilidad Sostenible MOV-E S.L.	75	480	(1)	(110)	21
<b>Empresas asociadas</b>					
NMS, S.A.	77	-	-	-	-
	<u>100.007</u>				<u>(119.807)</u>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

El órgano de administración de la Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2011 un análisis y seguimiento de las variables económicas particulares del negocio y macroeconómicas que influyen en la valoración de los flujos de caja esperados de las sociedades del Grupo GAM, reduciendo su importe hasta el valor razonable de los flujos de caja esperados. Los factores que han generado esta decisión se centran básicamente en la caída en las expectativas futuras de obtención de flujos de efectivo debido principalmente al deterioro del sector construcción en el mercado español y fundamentalmente debido a las tensiones en el sistema financiero español que han hecho a la sociedad recalcular su tasa de descuento incrementándola desde el ejercicio anterior en más de 60 puntos básicos, todo ello también teniendo en cuenta las tasas reales de interés del Grupo, los costes de financiación externa y primas de riesgo. Este hecho ha supuesto un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 119.807 miles de euros (26.634 miles de euros en 2010) registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones".

Ejercicio 2010

<u>Empresa/domicilio social</u>	Miles de Euros				
	Valor contable en la matriz	Capital y prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio 2010	Provisiones reconocidas en el ejercicio
<b>Empresas del Grupo</b>					
GAM Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias) (1)	3.268	500	1.016	(3.767)	345
GAM Canarias, S.L.U (Fuerteventura) (1)	30	30	5.502	(2.056)	-
Vítatel, S.L.U. (Tarragona) (1)	97.198	8.700	33.474	(9.058)	(22.751)
Aldaituniaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya) (1)	15.085	1.227	24.297	(5.875)	(380)
GAM Sur, S.L.U (Sevilla) (1)	33.121	4.901	(34.028)	(12.074)	(4.970)
GAM Portugal Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lde(1).	6.083	4.515	1.818	(3.299)	(2.295)
GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U (1)	309	309	7.622	(2.553)	5.941
GAM Renove, S.A.U (*)	60	60	841	1.387	-
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U. (*)	85	3.311	(1.887)	(1.709)	(1.571)
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	1.614	4.963	(2.534)	(815)	(887)
Movilidad Sostenible MOV-E S.L. (*)	7	77	(1)	(69)	(67)
<b>Empresas asociadas</b>					
NMS, S.A.	77	225	(132)	(16)	(19)
	<u>156.937</u>				<u>(26.634)</u>

**9. Préstamos y partidas a cobrar**

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
- Créditos a empresas grupo (Nota 25)	252.421	242.509
- Créditos a terceros	525	-
- Otros activos financieros	15	-
	<u>252.961</u>	<u>242.509</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
- Clientes	127	31
- Personal	42	-
- Activo por impuesto corriente	118	108
- Otros créditos con las Administraciones públicas	40	255
	<u>327</u>	<u>394</u>
	<u>253.288</u>	<u>242.903</u>

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar son similares a su valor en libros.

La totalidad de los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros. Los tipos de interés efectivo sobre las cuentas a cobrar no corrientes durante el ejercicio 2011 fueron entre un 4,03% y 7,03% (3,85% y 6,85% en 2010).

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no habían vencido cuentas a cobrar.



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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

#### 10. Instrumentos financieros derivados

Detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de Euros			
	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-	1.561	-	1.918
<b>Total</b>		<b>1.561</b>		<b>1.918</b>
Menos parte no corriente:				
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-
<b>Parte no corriente</b>		<b>1.561</b>		<b>(914)</b>
<b>Parte corriente</b>				<b>1.004</b>

Los derivados mantenidos para negociar se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un 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 12 meses.

Para cubrir fundamentalmente los leasings financieros de las sociedades participadas, y en menor medida préstamos bancarios, los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un diferencial, la Sociedad tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe Euribor a 6 meses.

Al 31 de diciembre de 2011 el notional de los derivados contratados ascendía a 52 millones de euros (61 millones de euros en 2010), con vencimientos entre 2012 y 2015 (entre 2011 y 2015 en el 2010), en los cuales se paga una tasa fija y se recibe una tasa variable referenciada principalmente al Euribor.

El importe de los notionales no cubiertos asciende a 177 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (130,1 millones de euros en 2010).

Aunque los derivados se han contratado para cubrir deuda financiera, determinados derivados no cumplen las características requeridas para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, la sociedad 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. El valor razonable de los derivados especulativos tiene un impacto negativo en los resultados financieros de la Sociedad de 318 miles de euros (Nota 20) al 31 de diciembre de 2011 (impacto positivo de 474 miles de euros en 2010). El valor razonable de los derivados considerados como cobertura contable tiene un impacto negativo en el patrimonio de la Sociedad de 256 miles de euros (914 miles de euros en 2010).

Este impacto ha supuesto el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance adjunto "Derivados" por importe de 1.561 miles de euros (Nota 15) (1.918 miles de euros en 2010).

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

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, la sociedad ha analizado el efecto que tendría sobre el resultado del ejercicio un movimiento de los tipos de interés.

Se ha considerado como movimientos probables en un año la variación en el Euribor a 6 meses de 100 puntos básicos para el ejercicio 2011 y 100 puntos básicos para 2010. Bajo este escenario:

- Si el movimiento fuese incremento de tipos, el coste financiero de la deuda subiría aproximadamente 1.881 miles de euros (1.301 miles de euros en 2010), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de 555 miles de euros (1.050 miles de euros en 2010).
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 1.881 miles de euros (1.301 miles de euros en 2010), y el valor de mercado de los derivados aumentaría en 741 miles de euros (901 miles de euros en 2010).

#### 11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de Euros	
	2011	2010
Tesorería	3.362	1.159
Otros activos líquidos equivalentes	1.100	2.006
	<u>4.462</u>	<u>3.165</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo o equivalentes se corresponde con la totalidad del saldo.

#### 12. Capital y prima de emisión

##### a) Capital

	Miles de Euros	
	2011	2010
Capital escriturado	<u>45.724</u>	<u>45.724</u>

Con fecha 11 de febrero de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 22 de mayo de 2009 acordó ejecutar y llevar a efecto la ampliación de capital en la cantidad de 14.960.012 euros aumentándolo desde los 30.764.121 euros hasta los 45.724.133 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 14.960.012 acciones, de la misma clase y serie que las existentes hasta la fecha, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de 1,65 euros por acción, lo que supone una prima total de 24.684.019,8 euros, de la misma serie única existente representadas mediante anotaciones en cuenta y que han sido inscritas en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear).

El aumento de capital, junto con la prima de emisión, ha sido íntegramente desembolsado en metálico por un total de 39.644.031,80 euros. Las acciones emitidas confieren a sus titulares los mismos derechos económicos y políticos que el resto de acciones ordinarias existentes.

La ampliación de capital se ha llevado a cabo de conformidad con el artículo 158 de la Ley de Sociedades Anónimas, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a todos los accionistas de la Sociedad.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

El precio de suscripción de las acciones se ha calculado tomando como referencia la media del precio de cierre de la acción de GAM durante los quince (15) días hábiles bursátiles anteriores a la adopción del acuerdo de ejecución de la ampliación de capital por el Consejo de Administración llevado a cabo el 11 de febrero de 2010, aplicándole el 40% de descuento.

Posteriormente, con fecha 18 de febrero de 2010 la Sociedad ha procedido a registrar públicamente el documento de registro y una nota sobre las acciones referentes a la citada ampliación de capital en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El capital social al 31 de diciembre de 2011 es de 45.724 miles de euros (45.724 miles de euros en 2010), integrado por 45.724.133, 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.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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 2011 son:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones (en miles)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	2.394	5,23%
Liberbank, S.A.	2.307	5,04%
NCG Banco, S.A.	2.310	5,05%
Gondaral, S.L.	2.469	5,40%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	4.633	10,13%
Banca Cívica, S.A.	4.264	9,32%
Catavi, S.L.	2.400	5,24%
QMC Development Capital Fund PLC	1.380	3,02%
Héctor Fabián Gómez Sainz	4.332	9,47%
Metotec, S.L.	3.991	8,73%

Los accionistas significativos al 31 de diciembre de 2010 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones (en miles)</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	2.394	5,23%
Caja de Ahorros de Asturias	2.307	5,04%
Caixa de Aforos de Galicia, Vigo, Orense e Pontevedra	2.310	5,05%
Gondaral, S.L.	2.469	5,40%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	4.633	10,13%
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	4.264	9,32%
Catavi, S.L.	2.400	5,24%
QMC Development Capital Fund PLC	2.100	4,59%
Héctor Fabián Gómez Sainz	4.332	9,47%
Metotec, S.L.	3.991	8,72%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### c) Acciones en patrimonio propias

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene como autocartera un total de 844.097 acciones (844.097 acciones en 2010) por un valor en libros de 7.390 miles de euros (7.420 miles de euros en 2010).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de junio de 2011 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 10% 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) 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 al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan (entre 5,64 y 23,57 euros por acción) (Nota 3.11.a). La Sociedad al cierre del ejercicio cumpliendo con la correspondiente norma de valoración tiene dotada una reserva por importe de 2.688 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2011 derivado del mantenimiento de dicho plan social (2.676 miles de euros en 2010).

A continuación se presentan los volúmenes de opciones sobre acciones así como los precios de ejercicio del plan de opciones para el ejercicio 2011.

	Nº de opciones	Precio medio ejercicio	Fecha concesión	Fecha inicio ejercicio
Saldo al 1 de enero de 2010	300.936	-	-	-
Concedidas durante el ejercicio	-	-	-	-
Salidas del plan	(9.212)	8,25	2006	2009
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>291.724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Concedidas durante el ejercicio	-	-	-	-
Salidas del plan	(59.222)	8,25-23,57	2006	2009
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>232.502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

De las 232.502 opciones en circulación (291.724 opciones en 2010), 232.502 opciones eran ejercitables al 31 de diciembre de 2011 (277.821 opciones a 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han ejercitado opciones.

### 13. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

#### a) Reservas

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	3.894	4.004
<b>Otras reservas:</b>		
- Reservas voluntarias	22.385	22.593
	<b>26.279</b>	<b>26.597</b>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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

b) Resultados de ejercicios anteriores

	Miles de Euros	
	2011	2010
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(26.915)	-
	<u>(26.915)</u>	<u>-</u>

**14. Resultado del ejercicio**

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	(121.427)	(26.915)

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Distribución</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(121.427)	(26.915)
	<u>(121.427)</u>	<u>(26.915)</u>

**15. Débitos y partidas a pagar**

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito y arrendamientos financieros	4.892	162.172
- Bonos convertibles	-	56.147
- Derivados (Nota 10)	1.561	914
- Deudas con empresas del Grupo (Nota 25)	20.286	-
- Otros pasivos financieros	-	837
	<u>26.739</u>	<u>220.070</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito y arrendamientos financieros	228.975	27.061
- Bonos convertibles	57.612	522
- Derivados (Nota 10)	-	1.004
- Otras deudas con las Administraciones públicas	20	-
- Acreedores comerciales y otras cuentas	1.629	1.589
- Proveedores empresas del grupo (Nota 25)	275	236
- Personal	-	26
- Deudas con empresas del Grupo (Nota 25)	4.541	-
- Otros pasivos financieros	6.226	3.590
	<u>299.278</u>	<u>34.028</u>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
	<u>235.428</u>	<u>191.151</u>
Menos de 6 meses	<u>235.428</u>	<u>191.151</u>

Los valores contables se aproximan a los valores razonables tanto de las deudas a largo plazo como a corto plazo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en su totalidad en euros.

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Tipo variable:		
- con vencimiento superior a un año	<u>5.264</u>	<u>3.889</u>

a) Préstamos con entidades de crédito

Los préstamos con entidades de crédito vencen hasta 2017, y tienen unos tipos interés fijados en función de la evolución del Euribor más un diferencial fijo.

Este epígrafe recoge préstamos con entidades de crédito como medio de financiación de las adquisiciones de compañías que se realizaron en el transcurso del ejercicio 2007 por importe aproximado de 75.800 miles de euros, siendo el valor actual de la deuda pendiente al 31 de diciembre de 2011 de 55.244 miles de euros (57.608 miles de euros en 2010). Estos préstamos se encuentran vinculados al cumplimiento de los "covenants" descritos en la Nota 4.2 y tienen garantía de prenda sobre las acciones de la sociedad GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.A. (antigua Vilatel, S.L.) en un porcentaje del 25%.

Asimismo, se recoge un importe dispuesto de 143.089 miles de euros (99.050 miles de euros en 2010) correspondiente a las líneas de líneas de refinanciación como consecuencia de los procesos de financiación llevados a cabo por el Grupo en los ejercicios 2009 y 2011 (Nota 15 b). Estas líneas de refinanciación tienen un límite de 211.154 miles de euros (102.989 miles de euros en 2010).

Por otro lado, con fecha 22 de junio de 2010, la Sociedad ha firmado con el Instituto de Crédito Oficial y otras 8 entidades financieras un contrato de financiación (línea de "capex") por un importe máximo de 30.000 miles de euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2011 es de 4.998 miles de euros (10.220 miles de euros en 2010). Estos préstamos se encuentran vinculados al cumplimiento de los covenants descritos en la Nota 4.2.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

b) Procesos de refinanciación:

#### Proceso de refinanciación ejercicio 2009

Con fecha 24 de julio y 30 de julio de 2009, la Sociedad suscribió con 13 entidades financieras unos acuerdos de refinanciación mediante los cuales se aplazó la cantidad de 124.635 miles de euros, correspondientes a los vencimientos de la deuda por leasing, renting y préstamos del Grupo. Con posterioridad a la firma de estos acuerdos, y hasta 31 de diciembre de 2009 se adhirieron a los mismos tres entidades financieras, y como consecuencia de dichas adhesiones se han aplazado 10.668 miles de euros adicionales. Con lo cual, GAM aplazó una cantidad total de 135.303 miles de euros correspondientes a los vencimientos de las deudas por leasing, renting y préstamos.

En virtud del referido proceso de reestructuración de deuda, las sociedades del Grupo GAM y las entidades financieras que se adhirieron a la reestructuración incorporaron a las financiaciones que se detallan a continuación un aplazamiento en sus plazos de amortización y vencimiento.

Fueron objeto de esta reestructuración las siguientes financiaciones: (i) los préstamos hipotecarios y los préstamos empleados por Grupo GAM para la adquisición de compañías, respecto de los que se aplazan 25.596 miles de euros; (ii) las pólizas de leasing y renting (incluyendo contratos de préstamo en la actividad desarrollada en la Comunidad Autónoma de Canarias) empleadas por Grupo GAM para la adquisición de maquinaria, respecto de los cuales se aplazan 109.707 miles de euros; y (iii) los contratos de financiación de circulante del Grupo GAM, que comprenden las líneas de crédito, de revolving, de factoring, de descuento comercial y de confirming, renovándose hasta junio de 2012 pólizas de crédito por importe de 25.300 miles de euros, líneas de descuento por 22.100 miles de euros, líneas de factoring por 62.900 miles de euros y líneas de confirming por 3.000 miles de euros.

En virtud de la reestructuración de estos grupos de deuda, se han aplazado el 100% de vencimientos de principal del período junio a diciembre 2010 y el 65% de los vencimientos de principal del año 2010, para los leasing y renting y los préstamos de adquisición e hipotecarios, no habiendo capitalización ni intereses por el aplazamiento.

Por lo que se refiere a la reestructuración de los contratos de financiación de circulante, se ha modificado el plazo de duración de cada una de las pólizas de circulante con objeto de mantener los límites actuales disponibles hasta el 30 de junio de 2012 de acuerdo con la naturaleza "revolving" de dichas pólizas de circulante. Los importes aplazados ascienden a 68.101 miles de euros en 2009 y 67.202 miles de euros en 2010, siendo el total del principal de deuda aplazada de 135.303 miles de euros. Este aplazamiento se ha estructurado mediante la firma de nuevos contratos de préstamo por importe de 102.989 miles de euros, y mediante la novación en plazo y cuantía de contratos ya existentes por importe de 83.146 miles de euros, siendo las cantidades aplazadas de estos últimos equivalentes a 32.314 miles de euros. Así, el importe total aplazado es de 135.303 miles de euros. En este sentido, los nuevos préstamos que se han firmado por importe de 102.989 miles euros, se utilizan para refinanciar los contratos de leasing del Grupo, dada la dificultad que supondría novar todos los contratos de leasing como consecuencia de la reestructuración por su elevado número.

Tras la reestructuración, un importe de 299.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 estaba sujeto a "covenants".

Para las cantidades aplazadas, se estableció un calendario de repago creciente en el período 2011 a 2015:

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Total</u>
% deuda a repagar	5%	5%	20%	30%	40%	100%
Importe de deuda aplazada a repagar (en miles de euros)	<u>6.765</u>	<u>6.765</u>	<u>27.061</u>	<u>40.591</u>	<u>54.121</u>	<u>135.303</u>

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Asimismo, la Sociedad ha acordado con las entidades firmantes del acuerdo de refinanciación, que las pólizas de crédito existentes equivalentes a 25.300 miles de euros, se renueven a 3 años, en lugar de anualmente como se había hecho hasta antes de la firma del acuerdo, pasando entonces a tener vencimiento a fecha junio de 2012.

En cuanto a las condiciones económicas de esta reestructuración, el coste financiero de la deuda aplazada pasa a ser Euribor + 250 puntos básicos (coste que se encontraba antes de la firma del acuerdo en una banda entre 50 y 125 puntos básicos sobre Euribor) con un suelo o tipo mínimo del 3,5%, mientras que las pólizas de crédito tienen un coste de Euribor + 200 puntos básicos (que antes de la firma se encontraban en una banda de entre 50 y 100 puntos básicos sobre Euribor).

Adicionalmente al cumplimiento de los covenants (Nota 4.2), esta reestructuración de deuda implicó ciertas restricciones, sobre las cuales la Sociedad se obligó a:

- No alterar su estructura jurídica o modificar sus estatutos sociales, salvo en lo que respecta a modificaciones estatutarias de escasa relevancia tales como aquellas realizadas por imperativo legal, aumentos de capital con cargo a reservas, aumentos por aportaciones dinerarias que no impliquen cambio de control o reducciones de capital por imperativo legal;
- No otorgar préstamos, créditos, garantías, ni anticipos (fuera del curso habitual de su negocio y aquellas financiaciones intercompany que se otorguen entre las sociedades del grupo GAM) de ninguna clase ni bajo cualquier título;
- No ejecutar la recompra total o parcial del bono convertible salvo que dicha recompra se realice con cargo a una ampliación de capital que suscriban los accionistas de la Sociedad.

El resto de la deuda no aplazada como consecuencia de la refinanciación no ha sufrido ningún tipo de variación ni en plazos ni en condiciones económicas.

#### Proceso de refinanciación ejercicio 2011

Con fecha 1 de febrero de 2011 el Grupo GAM ha firmado un acuerdo de reestructuración de su deuda con su pool de bancos principales cuyo objetivo es reducir el importe de la amortización de principal para los ejercicios 2011 y 2012 y así poder flexibilizar el calendario de servicio de la deuda haciéndolo compatible con la generación de caja prevista en el plan de negocio del Grupo para los próximos ejercicios para poder desarrollar en buenas condiciones éste, principalmente en lo referente a su plan de negocio internacional.

Las principales características de dicho proceso de reestructuración son:

- Los acuerdos de reestructuración han sido suscritos por las principales entidades financieras representativas de aproximadamente el 86% de su deuda.
- El importe aplazado de la deuda asciende a 118 millones de euros aproximadamente para los ejercicios 2011 y 2012, todo correspondiente a amortización de principal de su deuda, el importe aplazado será amortizado en el periodo 2013 a 2016.



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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

- El nuevo calendario establecido queda fijado como sigue:

Calendario de repagos ex bono convertible y circulante (miles euros)

	Repagos Principal						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Resto
Calendario actual (Post-refinanciación)	(47.897)	(58.574)	(79.402)	(82.754)	(92.764)	(44.171)	(277)
Calendario anterior (pre-refinanciación)	(124.825)	(99.810)	(63.107)	(53.623)	(62.259)	(2.505)	(277)
Aplazamiento	76.928	41.236	(16.295)	(29.131)	(30.505)	(41.666)	0

- Se renuevan las líneas de financiación del circulante en vigor, pólizas de crédito, confirming, factoring y descuento comercial pasando a tener vencimiento 31 de diciembre de 2013 por un importe total de 92.500 miles de euros.
- La compañía deberá de cumplir con los siguientes "covenants" para los ejercicios descritos a continuación:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda	6,2	4,8	3,7	3,0	3,0	3,0
Ratio Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	275,00%	225,00%	200,00%	200,00%	200,00%	200,00%

Dentro del proceso de reestructuración de la deuda el Grupo se obliga a tener suscritos los acuerdos oportunos que garanticen el cumplimiento de las obligaciones derivadas del bono convertible emitido por el Grupo en el ejercicio 2007 y vencimiento en agosto del 2012 seis meses antes de su vencimiento.

En cuanto a las condiciones económicas de esta reestructuración, el coste financiero de la deuda se fija en Euribor más 325 puntos básicos con un suelo o tipo mínimo del 4,5%.

Conforme a dar cumplimiento a los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 la sociedad ha llevado a cabo un análisis del valor actual de los flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original y comparando esta con el valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. Como consecuencia de dicho análisis hemos verificado que la diferencia entre valores actuales no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo que todavía restaban del pasivo original. El porcentaje obtenido del análisis es inferior al 1%. En consecuencia, al ser el porcentaje inferior al 10% y conforme a lo descrito en los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 se ha considerado que no se ha producido una modificación sustancial de las condiciones actuales del pasivos financiero y que no existe extinción, por lo tanto los costes y las comisiones asociadas a la nueva deuda se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado sin haber tenido impacto en los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad incumplía los "covenants" a los que está obligada a nivel consolidado (Nota 4.2), por lo que ha reclasificado al epígrafe del pasivo corriente que corresponda, la deuda financiera asociada a la refinanciación que tiene un vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2012. No obstante, la Sociedad firmó el 14 de noviembre de 2011 un contrato "stand still" en virtud del cual se suspendía el pago de las cantidades debidas como principal hasta el 31 de diciembre de 2011. Este contrato fue posteriormente extendido hasta el 29 de febrero de 2012, pudiendo ser prorrogado, de manera automática, por un mes adicional hasta el 31 de marzo de 2012, por lo que a fecha de formulación de los presentes estados financieros las entidades financieras no han exigido el vencimiento anticipado de la citada deuda.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

Asimismo, durante el mes de marzo de 2012, tal y como se indica en la Nota 28, la Sociedad ha firmado un acuerdo de restructuración de su deuda con sus principales acreedores financieros y bonistas fijando un nuevo calendario de vencimiento, lo que se traduce en el aplazamiento de un importe de 281.400 miles de euros con vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2012.

c) Bonos convertibles

El 20 de agosto de 2007, la Sociedad 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 (20 de agosto de 2012) 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. En caso de no conversión por los bonistas, la sociedad deberá abonar a los mismos un tipo de interés del 5,25%.

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 Obligaciones y otros valores negociables, se calculó al tipo de interés de mercado correspondiente a un bono no convertible equivalente, siendo este del 5,44%. El importe residual, que representa el valor del componente de patrimonio neto, se incluye en Fondos propios dentro de "Otros instrumentos de patrimonio neto" neto de impuestos diferidos.

Los bonos convertibles reconocidos en balance se calculan como sigue:

	<b>Bonos convertibles</b>
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2009</u></b>	<b><u>55.927</u></b>
Gasto devengados al 31 de diciembre de 2010 <sup>(1)</sup>	2.154
Pagos realizados al 31 de diciembre de 2010	(1.412)
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2010</u></b>	<b><u>56.669</u></b>
Gasto devengados al 31 de diciembre de 2011 <sup>(1)</sup>	2.355
Pagos realizados al 31 de diciembre de 2011	(1.412)
<b><u>Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2011</u></b>	<b><u>57.612</u></b>

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 1.980 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (Nota 20) (1.778 miles de euros en 2010).

Durante el ejercicio 2011 y 2010 el Grupo no ha procedido a realizar ninguna operación de amortización anticipada de bonos convertibles.

El valor razonable de los bonos convertibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se ha obtenido de "Bloomberg" y de un tercero independiente respectivamente, donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles con un rango entre la oferta y la demanda denominado "bid-ask Spreads".

Los porcentajes de valoración no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

Los rangos publicados de valoración de dichos bonos, las fechas para las cuales se han obtenido las valoraciones, el número de bonos pendientes de amortización a cada fecha, así como el valor total de mercado se muestran en la siguiente tabla:

<b>Fecha de valoración</b>	<b>Rango valoración (oferta - demanda)</b>	<b>Nº bonos pendientes de amortizar</b>	<b>Miles de euros</b>	
			<b>Nominal de los bonos</b>	<b>Total rango valoración (ex cupón)</b>
Al 31 de diciembre de 2011	37%-41%	1.027	50	19.000-21.054
Al 31 de diciembre de 2010	64%-66%	1.027	50	32.864-33.891

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Los bonos convertibles emitidos por la sociedad no incorporan ningún derivado implícito.

d) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2011		2010	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	7.801	87%	-	-
Resto	1.156	13%	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>8.957</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100</b>
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	147		-	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	293		122	

#### 16. Otras provisiones

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo inicial	-	13.440
Dotaciones	4.807	-
Aplicaciones	-	(13.440)
<b>Saldo final</b>	<b>4.807</b>	<b>-</b>

Estas provisiones se corresponden con la provisión para riesgos y gastos por las participaciones en determinadas filiales (Nota 8).

#### 17. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	2.001	1.992
- Créditos por bases imponibles negativas	862	372
- Otros créditos fiscales	28	96
	<b>2.891</b>	<b>2.460</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	(563)	(554)
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>(563)</b>	<b>1.906</b>

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Saldo inicial:</b>		
- Cargo (abono) a cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 19)	1.906	919
- Traspasos	422	(322)
	-	1.309
<b>Saldo final</b>	<b>2.328</b>	<b>1.906</b>

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos ha sido como sigue:

	Miles de Euros				
	Amortización fiscal acelerada	Ganancias valor razonable	Bonos convertibles	Otros	Total
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>					
Saldo a 1 de enero de 2010	6	-	-	95	101
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	-	-	-	453	453
Saldo a 31 de diciembre de 2010	6	-	-	548	554
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	-	-	-	9	9
Saldo a 31 de diciembre de 2011	6	-	-	557	563
<b>Activos por impuestos diferidos</b>					
	Provisiones	Pérdidas deterioro	Pérdida fiscal	Otros	Total
Saldo a 1 de enero de 2010	-	-	387	633	1.020
Traspasos	-	-	-	1.309	1.309
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	-	-	81	50	131
Saldo a 31 de diciembre de 2010	-	-	468	1.992	2.460
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	-	-	422	9	431
Saldo a 31 de diciembre de 2011	-	-	890	2.001	2.891

Los activos por impuestos diferidos por bases imponible negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

18. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

Las prestaciones de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuyen geográficamente como sigue:

Mercado	%	
	2011	2010
Nacional	88,88	90,86
Internacional	11,12	9,14
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado en este epígrafe los dividendos e intereses procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas por importe de 12.208 miles de euros (10.361 miles de euros en 2010).

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Consumo materias primas y otras materias consumibles:</b>		
Compras	41	119
Variación de existencias	9	(75)
	<b>50</b>	<b>44</b>

c) Gastos de personal

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos, salarios y asimilados	3.344	4.144
Indemnizaciones	189	144
Cargas sociales:		
- Aportaciones a la seguridad social	758	733
- Otras cargas sociales	308	251
	<b>4.599</b>	<b>5.272</b>

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye el importe de opciones sobre acciones concedidas a los empleados por 12 miles de euros (163 miles de euros en 2010).

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Consejeros	14	14
Dirección	7	8
Administración	73	79
Comercial	10	10
Taller y logística	8	5
	<b>112</b>	<b>116</b>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Consejeros	8	1	9	12	2	14
Dirección	4	3	7	6	2	8
Administración	27	55	82	32	43	75
Comercial	3	-	3	8	2	10
Taller y logística	3	2	5	5	1	6
	<b>45</b>	<b>61</b>	<b>106</b>	<b>63</b>	<b>50</b>	<b>113</b>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

**19. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Ejercicio 2011	Miles de euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			(121.427)			(286)
Impuesto sobre Sociedades			155	-	-	-
Diferencias permanentes	105.375	-	105.375	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	30	(32)	(2)	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas			-			-
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(15.899)</b>			<b>(286)</b>

Ejercicio 2010	Miles de euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			(26.915)			(947)
Impuesto sobre Sociedades			5.195	-	-	-
Diferencias permanentes	38.206	(473)	37.733	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	166	(158)	8	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(1.356)	(1.356)	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas			-			-
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<b>14.665</b>			<b>(947)</b>

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Impuesto corriente	-	(4.400)
Impuesto diferido (Nota 17)	422	(322)
Ajuste negativos a la imposición	(577)	(473)
	<b>(155)</b>	<b>(5.195)</b>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% (2010: 30%) sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota de la Sociedad pendientes de aplicar en el ejercicio 2011 por insuficiencia de cuota en el consolidado fiscal han ascendido a 69 miles de euros (2010: 81 miles de euros). Las retenciones e ingresos a cuenta han ascendido a 118 miles de euros (2010: 108 miles de euros).

Las diferencias permanentes en el impuesto se corresponden con las provisiones de cartera registradas en el ejercicio.

Los ejercicios 2008 a 2011 están abiertos a inspección en relación con los impuestos que le son de aplicación.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

Durante el ejercicio 2010 la sociedad fue inspeccionada por las autoridades competentes en relación con la revisión de los principales impuestos que le son aplicables correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006. De dicha revisión se derivó un pasivo con la Administración por importe de 1.224 miles de euros que fue abonado en 2010.

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 2011 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del grupo: GAM Canarias, S.L.U., GAM Noroeste, S.L.U., GAM Divisiones Especializadas, S.L.U., GAM Renove, S.A.U, GAM Centro y Sur, S.L.U, Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria GAM, S.A.U., GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U. y Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U.

**20. Resultado financiero**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- De terceros	<u>36</u>	<u>65</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Intereses de préstamos y operaciones de factoring	(10.648)	(7.482)
Intereses de obligaciones y bonos (Nota 15.c)	<u>(1.980)</u>	<u>(1.778)</u>
	<u>(12.628)</u>	<u>(9.260)</u>
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros:</b>		
Cartera de negociación y otros (Nota 10)	<u>(318)</u>	<u>474</u>
<b>Resultado financiero</b>	<b><u>(12.910)</u></b>	<b><u>(8.721)</u></b>

La Sociedad ha reclasificado de este epígrafe a importe neto de la cifra de negocios (Nota 18) los dividendos e intereses procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas por importe de 12.208 miles de euros (10.361 miles de euros en 2010).

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

21. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(121.272)</b>	<b>(21.720)</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	1.357	1.197
- Variación de las provisiones	119.854	13.222
- Ajustes de resultados del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-	(856)
- Ingresos financieros	(36)	(65)
- Gastos financieros	12.628	9.260
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	318	(474)
	<b>134.121</b>	<b>22.284</b>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Existencias	9	(140)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	77	(167)
- Otros activos corrientes	(840)	22
- Acreedores y otras cuentas a pagar	3.193	(3.191)
	<b>2.439</b>	<b>(3.476)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Pagos de intereses	(8.938)	(8.388)
- Cobros de intereses	36	65
- Pagos (cobros) Impuesto sobre beneficios	(10)	142
	<b>(8.912)</b>	<b>(8.181)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>6.376</b>	<b>(11.093)</b>

22. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	Miles de euros	
	2011	2010
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Inmovilizado intangible	(1.104)	(4.079)
- Inmovilizado material	(1.659)	-
- Otros activos financieros	(952)	(1.228)
- Empresas del grupo y asociadas	(44)	-
	<b>(3.759)</b>	<b>(5.307)</b>
<b>Cobros por desinversiones</b>		
- Inmovilizado material	-	183
	-	<b>183</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(3.759)</b>	<b>(5.124)</b>



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

23. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Movimientos con acciones propias	30	94
- Emisión de:		
Instrumentos de patrimonio	-	38.706
Deudas con entidades de crédito	49.209	74.160
- Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito	(4.567)	(22.755)
Otras deudas	(2.382)	-
- Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	(43.610)	(125.859)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(1.320)</b>	<b>(35.654)</b>

24. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 9 de los Estatutos Sociales de la Sociedad. 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 la Sociedad durante el ejercicio 2011 han ascendido a 893 miles de euros (1.299 miles de euros en 2010). Se compone de los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Sueldos	478	674
Dietas	333	336
Otras retribuciones	82	84
Opciones sobre acciones	-	135
	<b>893</b>	<b>1.229</b>

Adicionalmente en el ejercicio 2011 la sociedad pago un importe de 37 miles de euros en concepto de indemnización por la rescisión de la prestación de servicios de un miembro de consejo de administración.

Durante el ejercicio 2011 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad, considerando como tales a los subdirectores generales de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 488,7 miles de euros, siendo la totalidad de éstas retribuciones a corto plazo. La sociedad ha modificado el personal que cumple las características de Alta Dirección durante el ejercicio 2011, siendo el importe devengado en el ejercicio 2010, teniendo en cuenta la definición que de Alta dirección hacía la Sociedad en ese ejercicio, de 710 miles de euros, por lo que ambas cifras no son directamente comparables.

La Sociedad estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 12 d). La cantidad satisfecha en el ejercicio 2011 por este concepto a la Alta Dirección de la Sociedad asciende a 3 miles de euros (19 miles de euros en 2010).

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.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la sociedad ha otorgado préstamos a 3 miembros de la alta dirección por un importe acumulado de 525 miles de euros y vencimiento 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

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

- a) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún Consejero ha realizado por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni se encuentra en situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

25. Otras operaciones con partes vinculadas

a) Empresas del Grupo y asociadas

Los saldos y transacciones que se detallan a continuación se realizaron durante el ejercicio 2011 y 2010 con empresas del grupo y asociadas:

Ejercicio 2011	Miles de euros						
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Transacciones Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos por intereses	Créditos a empresas del grupo l/p	Deudas con empresas del grupo a l/p	Saldos Deudas con empresas del grupo a c/p	Proveedores, empresas del grupo
<b>EMPRESAS DEL GRUPO:</b>							
<b>a) Participación Directa:</b>							
GAM Noroeste, S.L.U	(2.364)	3	(722)	32.438	(10.597)	-	(84)
GAM Canarias, S.L.U	(306)	-	(474)	12.435	-	-	-
GAM Este Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	(3.112)	14	(1.278)	45.887	(2)	-	(93)
Aldaitumiaga, S.A.U	(949)	-	(568)	6.503	(3.944)	-	-
GAM Centro y Sur, S.L.U	(2.606)	15	(2.605)	52.702	-	-	(87)
GAM Portugal Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda.	(1.085)	-	(1.068)	3.500	(88)	-	-
GAM Divisiones Especializadas, S.L.U	(1.322)	-	(429)	13.891	(5.600)	-	(11)
GAM Renove, S.A.U	(217)	-	-	36.614	-	(4.541)	-
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria; S.A.U	(1.482)	-	(1.028)	39.980	-	-	-
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U	(199)	-	-	3.068	-	-	-
Viasolo España, S.L.	-	-	(25)	85	(6)	-	-
	<b>(13.642)</b>	<b>32</b>	<b>(8.187)</b>	<b>247.103</b>	<b>(20.237)</b>	<b>(4.541)</b>	<b>(275)</b>
<b>b) Participación Indirecta:</b>							
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	(15)	-	(158)	237	-	-	-
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	(7)	-	(25)	69	(49)	-	-
GAM POLSKA, S.P.Z.O.O	(84)	-	(450)	573	-	-	-
GAM Alquiler México, S.A de C.V	(152)	-	(1.732)	2.594	-	-	-
GAM Colombia S.A.S	(26)	-	(83)	109	-	-	-
GAM Alquiler Chile SAC	(25)	-	(203)	224	-	-	-
GAM Location Maroc SARL AU	(21)	-	(285)	301	-	-	-
GAM BRASIL- locaÇao de maquinaria LTDA	(39)	-	(274)	305	-	-	-
General Alquiler de maquinaria prestación de servicios, S.A de C.V.	-	-	-	175	-	-	-
GAM Alquiler Perú SAC	(22)	-	(183)	652	-	-	-
GAM Panamá	(47)	-	(628)	-	-	-	-
GAM Iraq	(79)	-	-	79	-	-	-
	<b>(487)</b>	<b>-</b>	<b>(4.021)</b>	<b>5.318</b>	<b>(49)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>(14.129)</b>	<b>32</b>	<b>(12.208)</b>	<b>252.421</b>	<b>(20.286)</b>	<b>(4.541)</b>	<b>(275)</b>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Ejercicio 2010	Miles de euros					
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Transacciones Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos por intereses	Créditos a empresas del grupo I/p	Salidos Deudas con empresas del grupo a I/p	Proveedores, empresas del grupo
<b>EMPRESAS DEL GRUPO:</b>						
<b>a) Participación Directa:</b>						
GAM Noroeste, S.L.U	(2.195)	25	(1.680)	53.059	-	(58)
GAM Canarias, S.L.U	(341)	-	(281)	9.735	-	-
Viatel, S.L.U.	(2.639)	-	(940)	30.165	-	(78)
Aldaiturraga, S.A.U	(833)	-	(477)	532	-	-
GAM Sur, S.L.U	(1.985)	41	(1.509)	57.706	-	(70)
GAM Portugal Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda.	(1.084)	-	(677)	3.676	-	-
GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U	(1.149)	-	(1.183)	40.604	-	(18)
GAM Remove, S.A.U	(179)	-	(13)	11.476	-	-
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria; S.A.U	(2.393)	-	(3.324)	27.779	-	-
Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U	(154)	-	(256)	6.729	-	-
Viasolo España, S.L.	-	-	(21)	54	-	(12)
Movilidad Sostenible MOV-E S.L.	-	-	-	-	-	-
New Metal Space, S.A.	-	-	-	36	-	-
	<b>(12.952)</b>	<b>66</b>	<b>(10.361)</b>	<b>241.551</b>		<b>(236)</b>
<b>b) Participación Indirecta:</b>						
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	-	-	-	68	-	-
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	-	-	-	40	-	-
GAM POLSKA, S.P.Z.O.O	-	-	-	68	-	-
GAM Alquiler México, S.A de C.V	(406)	-	-	772	-	-
GAM Colombia S.A.S	-	-	-	1	-	-
GAM Alquiler Chile SAC	-	-	-	4	-	-
GAM Location Maroc SARL AU	-	-	-	1	-	-
GAM BRASIL- locaÇao de maquinaria LTDA	-	-	-	-	-	-
GENERAL Alquiler de maquinaria prestación de servicios, S.A de C.V.	-	-	-	2	-	-
GAM Alquiler Perú SAC	(1)	-	-	2	-	-
GAM Panamá	(407)	-	-	958	-	-
	<b>(13.359)</b>	<b>66</b>	<b>(10.361)</b>	<b>242.509</b>		<b>(236)</b>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011**

b) Otras empresas vinculadas

Las cuentas que la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 presentan el siguiente desglose:

	Miles de Euros							
	2011				2010			
	Grupo Bilbao Bizkala Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A.	Bilbao Bizkala Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixa de Aforos de Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra	Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra
Saldos de Tesorería	7	362	68	-	95	487	-	94
Préstamos Adquisición	12.420	12.420	12.420	12.420	12.820	12.820	12.820	12.820
Otros préstamos	6.984	11.526	16.275	4.527	15.089	20.683	1.148	7.090
Pólizas de Crédito	920	2.246	1.985	1.000	998	6.549	986	2.484
<b>Total endeudamiento</b>	<b>22.324</b>	<b>26.192</b>	<b>30.680</b>	<b>17.947</b>	<b>28.907</b>	<b>40.252</b>	<b>14.954</b>	<b>22.394</b>

	Miles de Euros							
	2011				2010			
	Grupo Bilbao Bizkala Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A.	Bilbao Bizkala Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixa de Aforos de Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra	Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(1.167)	(1.685)	(1.664)	(978)	(602)	(593)	(480)	(524)
Otras transacciones	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(1.167)</b>	<b>(1.685)</b>	<b>(1.664)</b>	<b>(978)</b>	<b>(602)</b>	<b>(693)</b>	<b>(480)</b>	<b>(524)</b>

A continuación presentamos las condiciones referentes a los préstamos asociados a la adquisición de la antigua sociedad Vilatel., S.A.:

Duración media: 6 años (cuotas semestrales)  
 Tipo interés: Euribor más un diferencial fijo  
 Actualizaciones de t/i: Semestral.  
 Plazos de renovación: No se establecen  
 Covenants: Nota 4.2

La Sociedad ha constituido, como garantía de las obligaciones de pago con las partes vinculadas relacionadas con los préstamos de adquisición de la sociedad Vilatel, S.L. un derecho real de prenda de participaciones de la propia sociedad Vilatel, S.L.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2011 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se han realizados en condiciones de mercado.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no tiene Sociedad dominante, dado que ningún accionista ostenta una participación superior al 50% en la compañía.

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

#### 26. Avaes y garantías

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía avales recibidos de entidades bancarias y presentadas ante terceros por un importe de 354 miles de euros (482 miles de euros en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad actúa como garante por un importe de 8.987 miles de euros en un préstamo concedido a una de sus sociedades participadas (10.564 miles de euros en 2010).

#### 27. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

#### 28. Hechos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo se encontraba en negociaciones con sus principales acreedores financieros, con el objeto de acordar una reestructuración de la deuda que permitiera establecer un calendario de pagos acorde con la situación de mercado. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados se han logrado cerrar acuerdos para la refinanciación de la deuda que ha continuación se exponen.

Con fecha 14 de marzo de 2012, se celebró en segunda convocatoria la asamblea de bonistas, que se constituyó válidamente estando presentes el 66,11% del nominal de la emisión. La totalidad de los bonistas que participaron en la asamblea votaron a favor de la propuesta de modificación de los términos y condiciones de la emisión de los bonos, quedando por tanto aprobada. La efectividad de los nuevos términos y condiciones del bono esta condicionada a la adopción de los acuerdos necesarios por parte de la Junta General de Accionistas de GAM y a la finalización del proceso de refinanciación de su deuda bancaria. Los términos principales de este acuerdo son:

- Aplazar el vencimiento de principal de 51.350 miles euros hasta 31 de enero de 2016;
- Se aplica un tipo de interés de Euribor + 325 puntos básicos pagadero trimestralmente;
- Se amortiza un 0,5% de principal anualmente en el periodo 2012-2015;
- Se modifica el precio de conversión, pasando a ser el precio de cotización en el momento de la conversión con un 20% de descuento. Las ventanas de convertibilidad comienzan a los 24 meses desde la firma del acuerdo.



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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Con fecha 29 de marzo de 2012, se han firmado acuerdos de reestructuración de deuda con entidades bancarias que suponen un 97,1% de la deuda bancaria (excluido el efecto del bono convertible) (232 millones de euros). Los principales términos de este acuerdo son:

- Aplazar los vencimientos de principal a 31 de diciembre de 2015 para 114 millones de euros de deuda;
- Amortización anual de un 0,5% en el periodo 2012-2015;
- Se mantienen los tipos de interés actuales;
- Acuerdos de dación en pago de maquinaria para determinadas entidades por los que se cancelan 6 millones euros;
- Mantenimiento de líneas de circulante que permitan el normal funcionamiento de la Sociedad;
- Se establecen nuevos covenants para los siguientes ejercicios:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda	9,9	9	8,1	7,1	7,1
Ratio EBITDA / Gastos financieros	2,6	2,5	2,5	2,6	2,6

Dentro del proceso de reestructuración de deuda descrito anteriormente, se incluye la conversión por importe de 58.844 miles de euros en préstamos participativos suscritos por algunos de los accionistas actuales, que pueden ser convertibles en acciones.

De esta forma queda completada la reestructuración de la deuda, y el nuevo calendario de repagos del Grupo sería el siguiente al 31 de diciembre de 2011 en millones de euros (incluido efecto del bono convertible):

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Calendario de deuda	13	1	1	114	107	58

Los repagos correspondientes al ejercicio 2012 por 13 millones de euros, incluyen deuda que ya ha sido cancelada por la Sociedad a fecha de formulación de los presentes estados financieros por importe de 6 millones de euros.

#### 29. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el ejercicio 2011 ascendieron a 278 miles de euros respectivamente (278 miles de euros en 2010).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 799 miles de euros (1.587 miles de euros en 2010).

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

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

#### Evolución de la actividad del grupo

En el ejercicio 2011, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM) ha alcanzado un nivel de ingresos ordinarios de 21,2 millones de euros lo que supone un aumento del 1% respecto al ejercicio.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las tres líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2012 y siguientes, éstas son:

- Incrementar la presencia de GAM y de su amplia oferta de alquiler en nuevos mercados internacionales de gran potencial, tanto a nivel económico en general como a nivel del potencial de crecimiento del sector del alquiler de maquinaria en particular lo que ofrece unas excepcionales oportunidades de crecimiento en países como Méjico, Brasil, Panamá, Chile, Colombia y Perú en América, y los países del Este de Europa Rumanía, Polonia, Bulgaria y Marruecos.
- Mantener la diversificación hacia nuevos sectores en los que o bien no había una oferta profesional de alquiler o bien tradicionalmente no existía una cultura del alquiler, como son los casos de la maquinaria para la industria, el mantenimiento de vías, transportes, montaje y mantenimiento de aerogeneradores para el sector de las energías renovables, etc.
- Continuar con la estrategia de reducción de costes llevada a cabo en últimos ejercicios en la península ibérica.

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo es la siguiente:

- Los ingresos ordinarios alcanzaron a 31 de diciembre de 2011 los 21,2 millones de euros, lo que significa un aumento del 1% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de "Beneficio de explotación", "Dotación a la amortización" y "Deterioros") ha ascendido a 12,8 millones de euros lo que supone un descenso del 8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado del ejercicio ha ascendido a unas pérdidas de 121,4 millones de euros frente a unas pérdidas de 26,9 millones de euros en el ejercicio 2010.

#### Perspectivas de futuro del Grupo y análisis de los principales riesgos de negocio

##### Situación económica nacional desfavorable y dependencia del sector de la construcción

La situación económica general y nacional ha sufrido una importante desaceleración durante los últimos 3 años que se ha puesto de manifiesto en la evolución negativa de los principales índices económicos aportados por organismos y gobierno, así como una reducción del consumo privado y limitaciones de acceso a las fuentes de financiación de empresas y particulares. Esta evolución desfavorable ha ocasionado una ralentización de los ritmos de construcción y licitación de obras en términos generales en España que ha afectado al negocio de alquiler de maquinaria. Asimismo se ha producido un mayor aumento de la competitividad en el sector de alquiler de maquinaria debido a la presión a la baja de los precios medios de alquiler en España llevada a cabo por los operadores del sector, y favorecida por la atomización de proveedores, con el fin de mantener las cifras de ventas y obtener la necesaria liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago.



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

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

A pesar de la desaceleración que está viviendo actualmente la economía general y la española en particular, el Grupo GAM ha conseguido acabar por octavo año consecutivo como la empresa líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.

En cuanto a las perspectivas del mercado de la construcción se refiere:

- En el sector de la obra civil se espera una ralentización de la actividad constructora para los próximos ejercicios justificada por las últimas informaciones publicadas por organismo y gobierno.

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la compañía mantiene el agresivo plan de control y reducción de costes, iniciado en el ejercicio anterior destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

#### Elevado número de competidores

El sector de alquiler de maquinaria en España está muy fragmentado, con un número estimado de más de 1.000 operadores y donde aproximadamente tres de ellos además de GAM tienen una cuota de mercado media nacional superior al 1%<sup>1</sup> y dónde una gran mayoría son empresas pequeñas, con un accionariado familiar y una capacidad de servicio limitada, dentro de un ámbito reducido a sus áreas de cobertura, generalmente especializados en una categoría determinada de máquinas.

Estas pequeñas empresas, con parques de maquinaria reducidos y amortizados o a punto de amortizar, pueden ser muy agresivas en precios, si bien esta estrategia obstaculizaría la renovación en el futuro de su parque de maquinaria. También compiten con GAM empresas regionales que operan a nivel local y vendedores de maquinaria que venden y alquilan directamente a los clientes. Esta elevada fragmentación del mercado influye de manera adversa en la capacidad de negociación con los clientes.

Las presiones competitivas podrían afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM, al reducir su cuota de mercado o presionar a la baja los precios.

#### Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

La evolución negativa de la economía en general y de la situación de liquidez de los agentes económicos está afectando de forma negativa a los índices de morosidad, que se han visto incrementados principalmente en los tres últimos ejercicios.

Dada la tipología de los clientes con los que GAM mantiene relaciones comerciales y su vinculación con el sector de la construcción existe el riesgo de que parte de los clientes en cartera de GAM puedan sufrir problemas de liquidez retrasando su periodo medio de pago o solicitando la declaración de concurso, lo que implicaría retrasos mayores e incluso una incertidumbre significativa del cumplimiento de sus obligaciones de pago.

No obstante la aprobación de la Ley 15/2010 contra la morosidad que tiene como principal objetivo reducir los periodos medios de pago a proveedores, se prevé que facilite la reducción de los periodos medios de cobro del grupo.

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

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

El Grupo GAM está adoptando una posición conservadora en cuanto al criterio contable de la provisión de insolvencias con el objetivo de mantener su cartera de clientes saneada en todo momento, esta situación de los clientes podría afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

#### Instrumentos financieros

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 riesgos de tipo de cambio. 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 financieros 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 en ejercicio pasados 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, los bonos convertibles emitidos que tienen un tipo de interés fijo, y los gastos financieros derivados de los bonos convertibles emitidos por la sociedad 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.

#### (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 (principalmente obra civil), 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. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro por encima de los 190 días al 31 de diciembre de 2010 (180 al 31 de diciembre del 2010), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 6 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

Tal y como se expone en la Nota 28, la Sociedad ha llegado a un acuerdo con determinadas entidades bancarias para refinanciar parte de su pasivo financiero acomodándolo a las previsiones de generación de caja previstas en su plan de negocio y fortalecer su situación actual.

#### (d) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, el real brasileño, leu rumano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros de la Sociedad.

La Sociedad está definiendo una política de coberturas acorde a los riesgos para el ejercicio 2012.

#### 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 2011 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 22 de junio de 2011 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 10% del capital social de la Sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7,4 millones de euros (7,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía 844.097 acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011**

Recursos humanos

La Sociedad cuenta con una plantilla al 31 de diciembre de 2011 de 106 empleados (113 al 31 de diciembre de 2010), lo que ha supuesto un descenso con respecto a las cifras de diciembre de 2010 de un 5%.

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.



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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011**

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 29 de marzo de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión (páginas 1 a 54) del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y que han sido firmadas por todos los Consejeros.

**D. Pedro Luis Fernández**

Consejero (Presidente)

---

**D. Lorenzo Martínez**

Consejero

---

**D. Carlos Puente**

Consejero

---

**D. Jorge Morral**

Consejero

---

**Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.**

Representado por: D. Luis Suárez Banciella

Consejero

---

**Catavi, S.L.**

Representado por: Dña. Carolina Tejuca

Consejero

---

**Metotec, S.L.**

Representado por: D. Ramón Marsal

Consejero

---

**D. Gonzalo Hinojosa**

Consejero

---

**Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.**

Representado por: D. Eduardo López Milagro

Consejero

---



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

---

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.:**

La Dirección de la Sociedad presenta el informe financiero anual correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 mediante la firma del siguiente documento:

De acuerdo al art. 11.1. b) contenido en el Real Decreto 1362/2007, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y que el informe de gestión aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

**D. Pedro Luis Fernández**  
Consejero (Presidente)

---

**D. Lorenzo Martínez**  
Consejero

---

**D. Carlos Puente**  
Consejero

---

**D. Jorge Morral**  
Consejero

---

**Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.**  
Representado por: **D. Luis Suárez Banciella**  
Consejero

---

**Catavi, S.L.**  
Representado por: **Dña. Carolina Tejuca**  
Consejero

---

**Metotec, S.L.**  
Representado por: **D. Ramón Marsal**  
Consejero

---

**D. Gonzalo Hinojosa**  
Consejero

---

**Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.**  
Representado por: **D. Eduardo López Milagro**  
Consejero

---

---





# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

## SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2011

C.I.F.: A-83443556

Denominación social: GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.



## MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
26/03/2010	45.724.133,00	45.724.133	45.724.133

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
GLOVAL CORPORACION PROCESOS 2000 SA	4.632.623	0	10,132
DON HECTOR FABIAN GOMEZ-SAINZ GARCIA	4.332.076	0	9,474
BANCA CIVICA, S.A.	0	4.264.411	9,326
GONDARAL SL	2.469.113	0	5,400
BILBAO BIZKAIA KUTXA	0	2.394.000	5,236
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	2.310.000	0	5,052

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
LIBERBANK, S.A.	0	2.307.310	5,046
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	1.380.405	0	3,019

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
BANCA CIVICA, S.A.	GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	4.264.411	9,326
BILBAO BIZKAIA KUTXA	KARTERA 1, S.L.	2.394.000	5,236
LIBERBANK, S.A.	CANTABRICA DE INVERSIONES DE CARTERA SL	2.307.310	5,046

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	49.287	4.632.623	10,239
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	0	43.430	0,095
CATAVI, S.L.	2.400.000	0	5,249
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	4.264.411	0	9,326
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	10.045	0	0,022
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	28.809	0	0,063
METOTEC, S.L.	3.990.717	0	8,728

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	GLOVAL CORPORACION PROCESOS 2000 SA	4.632.623	10,132
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DOÑA MARIA GARCIA-MIÑAUR ROTAECHE	42.030	0,092
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DOÑA CARMEN MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA-MIÑAUR	350	0,001
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DON IÑIGO MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA MIÑAUR	350	0,001
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DON LUCAS MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA-MIÑAUR	350	0,001
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	DOÑA MARIA FERNANDEZ DE ARAOZ GARCIA-MIÑAUR	350	0,001

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	33,723
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Nº de derechos de opción directo	Nº de derechos de opción indirecto	Nº de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	121.212	0	121.212	0,265
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	29.699	0	29.699	0,065

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación :**

Comercial

**Breve descripción :**

Relaciones comerciales de ámbito financiero: préstamos y otros

Nombre o denominación social relacionados
BANCA CIVICA, S.A.
BILBAO BIZKAIA KUTXA
NOVAGALICIA BANCO, S.A.
LIBERBANK, S.A.

**Tipo de relación :**

Comercial

**Breve descripción :**

Arrendamientos operativos

Nombre o denominación social relacionados
METOTEC, S.L.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:



A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
844.097	0	1,840

(\*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	-31
---	-----

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de accionistas celebrada en fecha 22 de junio de 2011 aprobó autorizar al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades filiales, con sujeción a los siguientes límites y requisitos.

a.- Las acciones podrán adquirirse por título de compraventa o por medio de cualquier otro acto 'inter vivos' a título oneroso.

b.- El número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posea la Sociedad o cualquiera de sus filiales no podrá exceder del diez por ciento (10%) del capital social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

c.- Las acciones a adquirir estarán libres de toda carga o gravamen, totalmente desembolsadas y no afectas al cumplimiento de cualquier obligación.

d.- El precio mínimo de adquisición de las acciones no será inferior a su valor nominal, y el precio máximo no será superior al ciento veinte por ciento (120%) de su valor de cotización en la fecha de adquisición.

e.- Duración de la autorización: dieciocho (18) meses a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.

f.- En el desarrollo de estas operaciones se cumplirá con las normas incluidas en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

De la misma forma se autoriza al Consejo de Administración para que pueda destinar, total o parcialmente, las acciones propias adquiridas a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opciones sobre acciones a empleados y directivos de la Sociedad o a facilitar la adquisición de acciones con descuento por parte de empleados.

Se acuerda asimismo autorizar al Consejo de Administración para que una vez haya sido adoptado el acuerdo de adquisición de acciones propias, constituya una reserva indisponible por importe equivalente al valor de adquisición de las acciones.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

SI

Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social
<p>El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad en materias relativas a los Mercados de Valores, modificado y aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 25 de Febrero de 2009, recoge, dentro de su Capítulo Segundo acerca de las Normas Generales de conducta en relación con los Valores, en el Artículo 4, apartado 2, los principios de actuación en relación con las Operaciones Personales. Estos principios resultan de aplicación tanto a los miembros del Consejo, como a los miembros de la Alta Dirección. En concreto establece los siguientes principios generales de actuación:</p> <p>(i) Actuación responsable Todas las personas sometidas al presente Reglamento tienen la obligación de cumplir las normativas de los mercados de valores y los procedimientos establecidos en este Reglamento para realizar sus Operaciones Personales.</p> <p>(ii) Transparencia</p>

**Descripción de las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social**

Las personas sometidas al presente Reglamento deberán suministrar toda la información que pueda resultar relevante en relación con sus Operaciones Personales.

En el apartado 3 del mencionado Artículo recoge asimismo las limitaciones temporales en las Operaciones Personales, estableciendo que los valores no podrán ser vendidos el propio día de su adquisición. Asimismo las personas sometidas a este Reglamento se abstendrán de realizar Operaciones Personales sobre Valores desde que tengan algún tipo de Información Privilegiada, en particular información sobre los avances trimestrales, semestrales o anuales de resultados que la Sociedad deba emitir, incluyendo a estos efectos la información periódica que prevé el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, hasta su pública difusión y en todo caso, en los siete días anteriores a la fecha de formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración o a la fecha de publicación de la información sobre resultados de la Sociedad.

Cuando concurren circunstancias excepcionales, la Sociedad podrá prohibir la realización de operaciones sobre los Valores por parte de las personas obligadas por el presente Reglamento.

Obligación de comunicar. Los administradores de la Sociedad y sus Directivos, cuando hayan realizado directa o indirectamente, a través de una Persona Vinculada, alguna operación de suscripción, compra o venta de Valores, al contado o a plazo, o de opciones de compra o venta de Valores, deberán formular, dentro de los siguientes (5) cinco días hábiles siguientes a la realización de una operación sobre Valores, una comunicación detallada a la CNMV en los términos y con el contenido previstos por la legislación vigente. Se entenderán como operaciones por cuenta propia o ajena, con obligación de ser declaradas, igualmente las que realicen las Personas Vinculadas.

En todo caso, las obligaciones de comunicación establecidas en el presente Reglamento se entenderán sin perjuicio de cualesquiera otras obligaciones de comunicación que puedan corresponder a las personas sometidas al presente Reglamento y que se establezcan en cada momento por la legislación vigente.

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

**B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD**

**B.1 Consejo de Administración**

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
-----------------------------	----



Número mínimo de consejeros	5
-----------------------------	---

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	--	PRESIDENTE- CONSEJERO DELEGADO	28/07/2003	22/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	LUIS SUAREZ BANCIELLA	CONSEJERO	27/06/2003	22/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON CARLOS PUENTE COSTALES	--	CONSEJERO	19/05/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CATAVI, S.L.	CAROLINA TEJUCA ALVAREZ	CONSEJERO	22/05/2009	22/05/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON GONZALO HINOJOSA POCH	--	CONSEJERO	20/09/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	EDUARDO LOPEZ MILAGRO	CONSEJERO	22/05/2009	22/05/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	--	CONSEJERO	19/05/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	--	CONSEJERO	20/09/2006	29/06/2010	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
METOTEC, S.L.	RAMON MARSAL MINGUELLA	CONSEJERO	25/07/2007	22/06/2011	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON ANGEL LOPEZ-CORONA DAVILA	OTRO CONSEJERO EXTERNO	18/11/2011
DOÑA ALICIA VIVANCO GONZALEZ	DOMINICAL	18/11/2011
DON HECTOR FABIAN GOMEZ-SAINZ GARCIA	DOMINICAL	18/11/2011
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	DOMINICAL	18/11/2011
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	EJECUTIVO	31/12/2011

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	NOMBRADO EN JUNTA GENERAL	PRESIDENTE CONSEJERO DELEGADO
DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DIRECTOR GENERAL GAM

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	22,222

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	NOMBRADO EN JUNTA GENERAL	CANTABRICA DE INVERSIONES DE CARTERA SL

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DE VALORES MOBILIARIOS SL		CARTERA SL
CATAVI, S.L.	--	CATAVI, S.L.
DON GONZALO HINOJOSA POCH	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GONDARAL SL
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	--	GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA
METOTEC, S.L.	--	RAMON MARSAL MINGUELLA

Número total de consejeros dominicales	5
% total del Consejo	50,000

#### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero**

DON CARLOS PUENTE COSTALES

**Perfil**

Ingeniero de Caminos Canales y Puertos y Programa de Desarrollo Directivo en el IESE

**Nombre o denominación del consejero**

DON JORGE MORRAL HOSPITAL

**Perfil**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales; Diplomado en Dirección de Empresas por el IESE; Censor Jurado de cuentas y Miembro del Registro Oficial de Auditores de Cuentas

**Nombre o denominación del consejero**

DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ

**Perfil**

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y MBA Internacional por el Instituto de Empresa

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	30,000

#### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

**Nombre del consejero**

DOÑA ALICIA VIVANCO GONZALEZ

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

DON ANGEL LOPEZ-CORONA DAVILA

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

DON CARLOS FERNANDEZ ARAOZ

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Su cese se produjo con efectos 31 de diciembre de 2011. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

DON HECTOR FABIAN GOMEZ-SAINZ GARCIA

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

**Nombre del consejero**

QMC DIRECTORSHIPS, S.L.

**Motivo del cese**

Adecuación del tamaño del Consejo en el contexto de reordenación interna y simplificación de tareas para lograr una mayor agilidad ante la situación de mercado en la que opera la sociedad. Esta circunstancia fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2011.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social consejero**

DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ

**Breve descripción**

Todas las otorgadas por el Consejo de Administración con los límites establecidos por ley

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	TUBACEX S.A.	CONSEJERO
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	FLUIDRA S.A.	CONSEJERO
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	DINAMIA CAPITAL PRIVADO SCR. SA	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	478
Retribucion Variable	0
Dietas	333
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	82

<b>Total</b>	<b>893</b>
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	0
--------------	---

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	538	0
Externos Dominicales	221	0
Externos Independientes	114	0
Otros Externos	20	0
<b>Total</b>	<b>893</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	893
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON ANTONIO TRELLES SUAREZ	DIRECCION GENERAL ECONOMICO FINANCIERA
DON RICARDO LOPEZ CEDIEL	DIRECCION GENERAL COMERCIAL ESPAÑA
DON ORENCIO MUÑOZ BARAGAÑO	DIRECCION RECURSOS HUMANOS
DOÑA ELSA BERMUDEZ SANCHEZ	DIRECCION GENERAL FLOTA, ACTIVOS Y MEDIOS
ANA JORGE GARCIA-INES	DIRECCION GENERAL TRANSFORMACION OPERATIVA
DON LUIS TURIEL	DIRECCION GENERAL FLOTA, ACTIVOS Y MEDIOS
DOÑA ROSA NARANJO	DIRECCION GENERAL



Nombre o denominación social	Cargo
	TRANSFORMACION OPERATIVA

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	326
---	-----

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	1
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración, corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones proponer al Consejo de Administración:</p> <p>a) la política de retribución de los Consejeros y altos directivos;</p> <p>b) la retribución individual de los Consejeros y la aprobación de los contratos que la Sociedad suscriba con cada consejero ejecutivo y</p> <p>c) las modalidades de contratación de altos directivos.</p> <p>Igualmente la citada Comisión es la encargada de velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad. En cualquier caso la retribución de los Consejeros deberá respetar en todo caso el régimen contemplado en los Estatutos Sociales. Estos establecen en su artículo 30 que la retribución de los Consejeros se compone de los siguientes conceptos: asignación fija anual y dietas de asistencia a cada sesión del Consejo de Administración de la Sociedad y a sus Comisiones o Comités.</p> <p>El mencionado artículo 30 de los Estatutos contempla igualmente una retribución variable que se devengará en función de unos objetivos de carácter económico financiero y que serán determinados en la Junta General para el ejercicio en curso. En dicha Junta se adoptará el acuerdo que corresponda.</p> <p>El tenor literal del artículo 30 de los Estatutos de la sociedad es el siguiente:</p> <p>1. La retribución fija anual será una cantidad que determine la Junta General que no superará el límite de 16.000 euros para cada uno de los consejeros. A falta de determinación por parte de la Junta General, la cantidad será la misma que para el año anterior.</p>

**Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias**

2. Las dietas por asistencia al Consejo, y en su caso por asistencia a reuniones de las comisiones del Consejo, serán de 3.000 euros por consejero y reunión.

3. Los Consejeros percibirán una retribución adicional de hasta 6.000 euros para cada uno de ellos que se devengará si se alcanzan los objetivos de carácter económico-financiero que serán determinados, junto con la cantidad efectivamente a devengar, de manera cierta y cada año por la Junta General para el ejercicio en curso en el cual se adopte el acuerdo que corresponda. Si no se alcanzaran los objetivos referidos pasado el ejercicio, entonces no se devengará cantidad alguna por este concepto.

Las retribuciones anteriores se entienden sin perjuicio de las percepciones que reciban los consejeros ejecutivos según se indica más adelante en el apartado 'Retribuciones de los Consejeros Ejecutivos'. La Junta General podrá graduar la remuneración que haya de percibir cada uno de los administradores en función de su pertenencia o no a órganos delegados y, en general, de su dedicación a la administración de la Sociedad.

En el supuesto de que alguno de los Consejeros se haya incorporado o haya cesado en sus funciones a lo largo del ejercicio, la citada cantidad se abonará en proporción al tiempo que haya permanecido en el cargo durante el ejercicio.

Las cantidades que figuran en los párrafos 1 y 2 anteriores, se actualizarán cada año según el Índice de Precios al Consumo, o índice equivalente que lo sustituya, salvo que la Junta General establezca otro porcentaje distinto.

Dentro de los límites de los apartados 1, 2 y 3 anteriores, podrán establecerse fórmulas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos de opciones sobre acciones, o que estén referenciadas al valor de las acciones. Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma, cuantía y condiciones en que se harán efectivas tales fórmulas.

**OTROS SISTEMAS RETRIBUTIVOS**

Adicionalmente, y con independencia de la retribución contemplada en los apartados anteriores, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada Consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

Asimismo, y previo cumplimiento de los requisitos legales, podrán establecerse sistemas de retribución similares para el personal (directivo o no) de la Sociedad.

**RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o individual para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya sea laboral -común o especial de alta dirección- mercantil o de prestación de servicios.

**RESPONSABILIDAD CIVIL**

La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos,	
---	--

así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

<b>Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones</b>
<p>El Consejo de Administración, a la vista del Informe elaborado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre la política anual de remuneraciones, sometió a votación de la Junta General como punto separado del orden del día la propuesta de remuneración del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2011, así también como la propuesta de retribución de los Consejeros de carácter ejecutivo.</p> <p>En términos generales el artículo 30 de los Estatutos Sociales recoge el régimen establecido al efecto.</p> <p><b>PRINCIPIOS INSPIRADORES DE LAS POLÍTICAS DE RETRIBUCIÓN.</b></p> <p>La Sociedad persigue mantener políticas orientadas a proponer carreras profesionales estables y de largo recorrido en el grupo. Asimismo, la consecución de los objetivos de la Sociedad depende, en gran medida, de la calidad, capacidad de trabajo, dedicación y conocimiento del negocio por las personas que desempeñan puestos clave y lideran la organización.</p> <p>Estas premisas determinan la política de retribuciones del grupo en general y, en especial de los consejeros, particularmente la de los ejecutivos, que ha de hacer posible atraer y retener a los profesionales más sobresalientes del sector y maximizar la gestión de la Sociedad.</p> <p>Así, la política de remuneración de los consejeros de la Sociedad por el desempeño de sus funciones procura (i) asegurar que tanto la retribución global como su estructura sean competitivas con el conjunto del sector nacional e internacional, (ii) que la retribución sea adecuada para recompensar la dedicación, calificación y responsabilidad exigidas para el</p>

### Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

desempeño del cargo (así como, por lo que respecta a los consejeros ejecutivos, adecuada para el desempeño de sus funciones ejecutivas), y (iii) mantener un componente variable anual que esté vinculado a la consecución de objetivos concretos, cuantificables y alineados con el interés de los accionistas de la Sociedad.

#### POLÍTICA DE REMUNERACIONES DE LA SOCIEDAD PREVISTA PARA AÑOS FUTUROS.

Teniendo en cuenta el entorno económico actual, que exige un esfuerzo adicional de contención de costes, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha previsto la concreta política de remuneración de los consejeros de la Sociedad para años futuros para poder adecuarse mejor a las posibles necesidades posteriores.

El Consejo de Administración, como órgano competente para revisar la política retributiva de los miembros del Consejo, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, puede proponer a la Junta General de Accionistas o, en su caso, adoptar en cada momento las medidas que estime más convenientes para su mantenimiento, corrección o mejora dentro del marco legal vigente y ajustándola a los principios de moderación, de relación con los rendimientos de la Sociedad y de gestión prudente, que rigen la política de la Sociedad, y siempre dentro de los límites establecidos por la ley y los Estatutos Sociales y de acuerdo con las concreciones que en su caso acuerde la Junta General de Accionistas para el ejercicio que corresponda.

#### REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA EL EJERCICIO SOCIAL 2011.

El Consejo de Administración aprobó en su reunión de fecha 11 de mayo de 2011 la siguiente propuesta de acuerdo para la Junta General Ordinaria en relación con la retribución del Consejo, la cual se mantiene mutatis mutandi, en los mismos términos que la remuneración aprobada para el pasado ejercicio 2010. El acuerdo fue aprobado en la Junta con el 99,973% de los votos a favor y el 0,1231% de los votos en contra:

Cada uno de los Consejeros de la Sociedad tendrá derecho a recibir una cantidad fija de 6.000 euros. En el supuesto de que alguno de los consejeros se haya incorporado o haya cesado en sus funciones a lo largo del ejercicio, la citada cantidad se abonará en proporción al tiempo que haya permanecido en el cargo durante el ejercicio 2011.

Cada uno de los Consejeros de la Sociedad tendrá derecho a recibir también una cantidad de hasta 6.000 euros la cual se devengará si el EBITDA correspondiente al ejercicio 2011 crece al menos un 10% respecto al EBITDA resultante de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, y que se abonará de acuerdo con el siguiente escalado:

- a) si se alcanza o supera una cifra de EBITDA equivalente al 97% del objetivo fijado se pagará la cantidad total de 6.000 euros.
- b) si alcanza una cifra de EBITDA que suponga entre un 90% y un 97% del objetivo fijado, se pagará la cantidad que resulte de aplicar a 6.000 euros el mismo porcentaje que aquel que represente la cifra de EBITDA alcanzada sobre el objetivo total (i.e. si se alcanza el 93% del objetivo, se pagará el 93% de 6.000 euros).
- c) si alcanza una cifra de EBITDA que suponga entre un 80% y un 90% del objetivo fijado se pagará la cantidad que resulte de aplicar a 6.000 euros el porcentaje resultante de restar 2 veces la diferencia hasta el 100% de lo alcanzado. (i.e. si se obtiene una cifra de EBITDA que suponga el 85% del objetivo fijado, se calculará la diferencia hasta el 100%, que sería 15%, multiplicado por 2 resulta un 30%, luego se pagará el 70% de 6.000 euros).
- d) si alcanza una cifra de EBITDA que suponga entre un 70% y un 80% del objetivo fijado se pagará la cantidad que resulte de aplicar a 6.000 euros el porcentaje resultante de restar 3 veces la diferencia hasta el 100% de lo alcanzado. (i.e. si se obtiene una cifra de EBITDA que suponga el 73% del objetivo fijado, se calculará la diferencia hasta el 100%, que sería 27%, multiplicando por 3 resulta un 81%, luego se pagará el 19% de 6.000 euros).
- e) si no se alcanzara una cifra de EBITDA de al menos el 70% del objetivo fijado entonces no se devengará cantidad alguna por este concepto.

Asimismo, todos y cada uno de los Consejeros tendrán derecho a percibir una cantidad de 3.000 euros en concepto de dietas por asistencia a cada una de las sesiones del Consejo de Administración y a cada una de las reuniones de sus

**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

comisiones que tengan lugar durante el ejercicio.

Con carácter adicional a las cantidades indicadas anteriormente, corresponderá al Consejero Delegado una cantidad máxima de 320.000 euros como retribución fija adicional que será determinada por el Consejo de Administración e incluirá cualquier tipo de retribución en especie a percibir por dicho consejero.

El Consejero Delegado tendrá además derecho a percibir además una retribución variable por importe de 300.000 euros que se devengará por tramos y en función del cumplimiento de los siguientes objetivos:

- a) 1/3 del total, si el EBITDA correspondiente al ejercicio 2011 crece al menos un 10% respecto al EBITDA resultante de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.
- b) 1/3 del total, si la cifra de EBITDA correspondiente a las divisiones especializadas del grupo y que resulte de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011 alcanza al menos un importe de 16 millones de euros.
- c) 1/3 del total, si la cifra de EBITDA correspondiente a la actividad internacional del grupo y que resulte de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011 alcanza al menos un importe de 22 millones de euros.

El porcentaje a cobrar en concepto de retribución variable respecto de cada uno de estos objetivos se escalará en función del grado de cumplimiento de dicho objetivo. Así, en caso de que el objetivo fijado se alcance en su totalidad (100%) se pagará íntegramente la cifra prevista como retribución variable para dicho objetivo. Si la consecución de objetivos se alcanza en un porcentaje inferior al 80%, no se devengará importe alguno como retribución variable asociada a dicho objetivo. Si se alcanza una cifra que se encuentre entre el 80%, inclusive, y el 100% del objetivo fijado, se pagará una cantidad proporcional equivalente al porcentaje que represente la cifra de EBITDA efectivamente alcanzada respecto de la cifra de EBITDA tomada como objetivo total.

En virtud de lo previsto en el artículo 30 de los Estatutos Sociales, se informó a la Junta General de Accionistas asimismo que los restantes consejeros ejecutivos en su conjunto percibirán por el ejercicio de sus funciones directivas, una cantidad máxima de 349.920 euros como retribución fija adicional y una retribución variable por importe máximo de 355.000 euros en función del cumplimiento de determinados objetivos financieros así como de gestión y operativos.

Las retribuciones indicadas anteriormente se entenderán sin perjuicio de los derechos que puedan corresponder a los consejeros ejecutivos en virtud de los planes de incentivos que se aprueben por la Sociedad.

**Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

La Comisión de Nombramiento y Retribuciones ha sido la encargada de la elaboración de dicho informe

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

**Identidad de los consultores externos**

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
--	--	-------

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	GLOVAL CORPORACION PROCESOS 2000 SA	Administrador unico

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

CATAVI, S.L.

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

DOÑA CAROLINA TEJUCA ALVAREZ

**Descripción relación**

FAMILIAR

**Nombre o denominación social del consejero vinculado**

DON GONZALO HINOJOSA POCH

**Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado**

GONDARAL SL

**Descripción relación**

FAMILIAR

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI

Descripción de modificaciones
<p>El Consejo de Administración aprobó en la reunión de finales de Diciembre de 2011 una modificación del Artículo 32 del Reglamento del Consejo para prever la posibilidad de que las Comisiones de Auditoría y Control, y la de Nombramientos y Retribuciones se integraran en una única con todas las facultades y funciones atribuidas a ambas. Estas funciones son las establecidas no sólo en el citado Reglamento, sino también en los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno de Conducta del Consejo.</p> <p>Esta modificación pretende dar respuesta al proceso de reordenación interna, estructura y de gobierno que la sociedad impulsó durante los últimos meses de 2011 en aras de una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación a las exigentes condiciones de mercado actuales</p>

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Según se recoge en el Artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración, 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 legislación vigente y en los Estatutos Sociales.

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 experiencias profesionales adecuados al ejercicio de sus

funciones.

Compete a la Junta General de Accionistas el nombrar, reelegir y separar a los miembros del Consejo de Administración, ratificando, en su caso, a los que hayan sido designados provisionalmente por el Consejo por el procedimiento de cooptación. El procedimiento establece que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sea quien propone el nombramiento de los consejeros independientes y, excepcionalmente, en el caso que existan consejeros externos que no puedan ser considerados dominicales ni independientes. Esta propuesta es elevada al Consejo de Administración y ha de ser ratificada en Junta General. En el caso de los Consejeros independientes estos deberán ser personas físicas o jurídicas de reconocido prestigio profesional que, no siendo Consejeros Ejecutivos ni Externos Dominicales, puedan aportar su experiencia y conocimientos al gobierno de la Sociedad y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio. El Consejo de Administración procurará igualmente que en la composición de este órgano se incluyan Consejeros Externos Dominicales. Tendrán esta consideración aquellos Consejeros propuestos por accionistas individuales o agrupados en razón de una participación estable en el capital social que se haya estimado suficientemente significativa por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta la estructura accionarial de la sociedad y el capital representado en el Consejo. En cuanto a la duración del cargo de Consejero éste se ejercerá por un período máximo de cuatro años, sin perjuicio de reelección una o más veces por períodos de igual duración máxima. La excepción aplica a los consejeros independientes que únicamente podrán ser reelegidos dos veces. Por último los designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General. Corresponde a la Comisión de Nombramientos informar con carácter preceptivo sobre la propuesta de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida presentar a la Junta General

Ver apartado anterior.

El Reglamento del Consejo contempla una serie de causas por las que los Consejeros cesarán en sus cargos, además del referido al transcurso del período para el que hayan sido nombrados. En concreto el Reglamento recoge las siguientes causas: 1) Los Consejeros Dominicales 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. 2) En caso de Consejeros Independientes cuando concurra causa justa, apreciada por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, esto es, incumplimiento de los deberes inherentes a su cargo. 3) En todo caso cuando el Consejo aprecie daños a la reputación de la Sociedad en caso de que el Consejero se halle procesado o se haya dictado auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos contemplados en el Art. 124 de la LSA. 4) Asimismo en cualquiera de estos supuestos: a) cuando los Consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero; b) cuando se vean incurso 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.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El Reglamento del Consejo contempla una serie de causas por las que los Consejeros cesarán en sus cargos, además del referido al transcurso del período para el que hayan sido nombrados. En concreto el Reglamento recoge las siguientes causas: 1) Los Consejeros Dominicales 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. 2) En caso de Consejeros Independientes cuando concurra causa justa, apreciada por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, esto es, incumplimiento de los deberes inherentes a su cargo. 3) En todo caso cuando el Consejo aprecie daños a la reputación de la Sociedad en caso de que el Consejero se halle procesado o se haya dictado auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos contemplados en el Art. 213 de la Ley de Sociedades de Capital. 4) Asimismo en cualquiera de estos supuestos: a) cuando los Consejeros internos cesen en los puestos ejecutivos ajenos al Consejo a los que estuviese vinculado su nombramiento como Consejero; b) cuando se vean incurso 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.

Finalmente

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
Además de las atribuciones propias reservadas a la Comisiones de Control y Auditoría, así como a la de Nombramientos y Retribuciones, los acuerdos en el seno de las reuniones del Consejo habrán de ser adoptados por mayoría absoluta de los Consejeros presentes, sin que el Presidente tenga, en ningún caso, voto de calidad.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI

Explicación de las reglas
El artículo 25 de los Estatutos Sociales referido al funcionamiento del Consejo recoge expresamente que el Consejo se reunirá siempre que lo soliciten al Presidente al menos la cuarta parte (1/4) de los Consejeros, señalando que en este caso, el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a siete días contados a partir de la fecha de recepción de la solicitud. En este mismo sentido se pronuncia el Art. 9 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado 3 donde se recoge además que si bien la facultad de establecer el orden del día de las reuniones del Consejo será competencia del Presidente, cualquiera de los Consejeros podrá pedir, con antelación a la convocatoria, la inclusión en el orden del día de los puntos que a su juicio sea conveniente tratar en el Consejo.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

**Descripción del acuerdo :**

Todos los acuerdos

Quórum	%
La mitad más uno de sus miembros	0



Tipo de mayoría	%
Mayoría absoluta de los consejeros concurrentes a la sesión	0

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI

Número máximo de años de mandato	8
----------------------------------	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
En la actualidad, la Sociedad en relación a la diversidad de género en el seno del Consejo de Administración, vela para que durante los procesos de búsqueda de Consejeros, no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de mujeres. Además, GAM ha buscado incluir entre los potenciales candidatos mujeres que reunieran el perfil profesional deseado. En todo caso, tal como establece el artículo 12.4 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que cuando se produzcan nuevas vacantes, se sigan procedimientos que permitan la diversidad de género en el seno del Consejo de Administración.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Tal como recogen los Estatutos Sociales en su Art. 25 y más concretamente el Artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración, la válida constitución del Consejo de Administración requiere que concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno del número de Consejeros que lo componen, salvo en el caso de falta de convocatoria, que requerirá la asistencia de todos los miembros.

La no asistencia de los Consejeros deberá reducirse a casos indispensables. Cuando la representación sea imprescindible, los Consejeros deberán preferentemente conferirla, con instrucciones, a Consejeros de la misma clase.

La representación de los Consejeros ausentes podrá conferirse por cualquier medio escrito, siendo válido, por ejemplo, el telegrama, el telex, el telefax o el e-mail dirigido a la Presidencia.

Por otro lado, los acuerdos deberán adoptarse con el voto favorable de la mayoría de votos de los Consejeros concurrentes o representados.

La votación por escrito y sin sesión sólo será admitida cuando ningún Consejero se oponga a este procedimiento y se cumplan los requisitos establecidos en la Ley.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	8
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	4
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	1
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas

sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	6
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	5,610

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON PEDRO LUIS FERNANDEZ PEREZ	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DON CARLOS PUENTE COSTALES	CONSEJERO
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	CONSEJERO
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	CONSEJERO
DON GONZALO HINOJOSA POCH	CONSEJERO
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	CONSEJERO
METOTEC, S.L.	CONSEJERO
CATAVI, S.L.	CONSEJERO
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	CONSEJERO

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

No ha habido salvedades en la formulación anual de las cuentas individuales de la sociedad ni en las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
El Art. 26 de los Estatutos Sociales establece que corresponde al Consejo de Administración el nombramiento del cargo de Secretario, y si así lo acuerda, el de Vicesecretario. Esta figura podrá ser o no Consejero. En este mismo sentido el Art. 29 del Reglamento del Consejo de Administración establece que tanto el nombramiento como el cese del Secretario debe ser aprobado por el pleno del Consejo, previo Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones
El artículo 29 del Reglamento del Consejo establece que sin perjuicio de los deberes generales que incumben a todos los Consejeros, el Secretario del Consejo velará de forma especial para que las actuaciones del Consejo: a) se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores; b) sean conformes con los Estatutos de la Sociedad y los Reglamentos de la Junta, del Consejo y los demás que tenga la compañía y c) tengan presentes las recomendaciones de buen gobierno y se ajusten fielmente a la letra y al espíritu de las recomendaciones aceptadas por la Sociedad

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Art. 28 de los Estatutos Sociales recoge las competencias que le corresponde a la Comisión de Control y Auditoría, entre otras la de proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas Externas. En el mismo sentido se pronuncia el Art. 33 del Reglamento del Consejo de Administración, siendo competencia de dicha Comisión: a) elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; b) recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; c) asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) la Sociedad comunicará como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor explicando las razones que lo justifiquen; ii) se asegurará de que la

Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor, y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. iii) En caso de renuncia del auditor externo examinará las circunstancias que la hubieran motivado

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	799	0	799
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	74,000	0,000	74,000

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo

Número de años Ininterrumpidos	8	8
--------------------------------	---	---

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	1,0	1,0

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
El Reglamento del Consejo de Administración establece en su artículo 23, apartado segundo, la facultad de los Consejeros de proponer al Consejo de Administración por mayoría, la contratación con cargo a la Sociedad de Asesores legales, contables, técnicos, financieros, comerciales o de cualquier otra índole que consideren necesarios para los intereses de la Sociedad con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones cuando se trate de problemas concretos de relevancia y complejidad y ligados al ejercicio de su cargo. La propuesta de contratación de asesores deberá ser comunicada al Presidente a través del Secretario del Consejo. El Consejo de Administración podrá vetar su aprobación en consideración tanto a su innecesidad para el desempeño de las funciones encomendadas, cuanto a su cuantía- desproporcionada en relación con la importancia del problema y los activos e ingresos de la Sociedad cuanto, finalmente, la posibilidad de que dicha asistencia técnica sea prestada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia Sociedad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
Con carácter anual se elabora un calendario con las reuniones a mantener por el Consejo de Administración y la información relevante para las mismas se envía con antelación a las reuniones. En todo caso, la documentación es presentada al inicio de cada una de las reuniones. Por otra parte el artículo 23 del Reglamento del Consejo en el apartado 1 faculta a los Consejeros a solicitar información sobre cualquier aspecto de la Sociedad, canalizando estas peticiones a través del Presidente o del Secretario del Consejo o de las Comisiones correspondientes, quienes deben atender las solicitudes que de forma razonable plantee el Consejero, facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados o arbitrando cuantas medidas sean razonablemente necesarias para el examen solicitado. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
<p>El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración establece la obligación que tienen los Consejeros de la Sociedad de informar al Consejo de modo inmediato 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 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examine necesariamente el caso y, a la vista de las circunstancias concretas y de su potencial efecto sobre el crédito y reputación de la Sociedad, decidirá si procede o no el cese de dicho Consejero.</p> <p>Este mismo artículo recoge en su apartado 6, entre otros supuestos, la obligación de los Consejeros de poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en el caso que resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Control, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.</p>

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
ASTURIANA DE ADMINISTRACION DE VALORES MOBILIARIOS SL	VOCAL	DOMINICAL

Nombre	Cargo	Tipología
DON CARLOS PUENTE COSTALES	VOCAL	INDEPENDIENTE
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	VOCAL	DOMINICAL
DON LORENZO JOSE MARTINEZ MARQUEZ	VOCAL	INDEPENDIENTE

#### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON JORGE MORRAL HOSPITAL	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON GONZALO HINOJOSA POCH	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI



B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

**Denominación comisión**

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

**Breve descripción**

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.- Los miembros de esta Comisión se designarán en atención a sus conocimientos, aptitudes y experiencia. La designación la realizará el Consejo de Administración y ante él deberán dar cuenta regularmente de su actividad y trabajo realizado.

Dicha Comisión estará compuesta exclusivamente por Consejeros externos y un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la eventual presencia de consejeros ejecutivos o altos directivos en sus reuniones, con fines informativos, cuando la Comisión así lo acuerde. No obstante la presencia en ellas del Presidente ejecutivo tendrá carácter excepcional y exigirá acuerdo unánime de los miembros de la Comisión. Se procurará que los Consejeros independientes sean mayoría en todas las comisiones, procurando también que su presidente sea un consejero independiente. De sus reuniones levantarán acta de la que se debe remitir copia a todos los miembros. Se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. Las reglas de funcionamiento serán las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones.

Corresponde a esta Comisión y respecto al Consejo: a) evaluar las competencias, conocimientos y experiencia del Consejo, describir las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido ; b) examinar u organizar la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada; c) informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo; d) informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

La Comisión consultará al primer ejecutivo de la Sociedad, especialmente cuando se trate de propuestas relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos. Cualquier consejero podrá solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considera idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Además corresponde a esta comisión: a) Proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los Consejeros y altos directivos, b) la retribución individual de los Consejeros y la aprobación de los contratos que la Sociedad suscriba con cada consejero ejecutivo; c) las modalidades de contratación de altos directivos.

Le compete por último velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

**Denominación comisión**

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Breve descripción**

Los miembros de esta Comisión se designarán en atención a sus conocimientos, aptitudes y experiencia. La designación la realizará el Consejo de Administración y ante él deberán dar cuenta regularmente de su actividad y trabajo realizado. Dichas Comisiones estarán compuestas exclusivamente por Consejeros externos y un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la eventual presencia de consejeros ejecutivos o altos directivos en sus reuniones, con fines informativos, cuando la Comisión así lo acuerde. No obstante la presencia en ellas del Presidente ejecutivo tendrá carácter excepcional y exigirá acuerdo unánime de los miembros de la Comisión. Los Consejeros independientes serán mayoría en todas las comisiones, siendo también su presidente un consejero independiente. De sus reuniones levantarán acta de la que se debe remitir copia a todos los miembros. Se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. Las reglas de funcionamiento serán las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones.

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL.- Sus miembros serán designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad y auditoría. Corresponde a esta Comisión:

A) en relación con los sistemas de información y control interno (i) supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad, así como la correcta aplicación de los criterios contables; (ii) revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos; (iii) velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; (iv) establecer y supervisar un sistema que permita a los empleados comunicar de forma anónima o confidencial irregularidades apreciadas en el seno de la empresa. B) En relación con el auditor externo a) elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; b) recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; c) asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) la Sociedad comunicará como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor explicando las razones que lo justifiquen; ii) se asegurará de que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor, y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores. iii) En caso de renuncia del auditor externo examinará las circunstancias que la hubieran motivado.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

Ver en apartado anterior las facultades de asesoramiento que recoge el Reglamento del Consejo de Administración para cada una de sus Comisiones, ninguna de las cuales cuenta con delegaciones

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

Ver en apartado anterior las facultades de asesoramiento que recoge el Reglamento del Consejo de Administración para cada una de sus Comisiones, ninguna de las cuales cuenta con delegaciones

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

El artículo 32 del Reglamento del Consejo de Administración recoge las reglas de composición y funcionamiento de cada una de las Comisiones que existan. En particular señala que: El Consejo de Administración designará los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comisión, deliberará sobre sus propuestas e informes; y ante él habrán de dar cuenta regularmente de su actividad y responder del trabajo realizado. Recoge además que dichas comisiones estarán compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres, pudiendo recabar asesoramiento externo cuando lo considere necesario para el desempeño de sus funciones, bajo las mismas circunstancias que aplican para el Consejo de Administración. Las Comisiones se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. En general las reglas de su funcionamiento son las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones. El Reglamento del Consejo de Administración que recoge estos aspectos se encuentra disponible en la página web de la Sociedad en el apartado de Información para Accionistas e Inversores. Cada Comisión elabora además anualmente un informe sobre las actividades realizadas durante el ejercicio.

Este Artículo 32 fue modificado en la reunión del Consejo celebrada el 22 de diciembre de 2011 para prever la posibilidad de que las dos Comisiones que existían hasta la fecha (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones) se integrasen en una única que tuviera las facultades y funciones atribuidas a ambas Comisiones en el Reglamento del Consejo de Administración, Estatutos Sociales y Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

Esta modificación se enmarca en el proceso de reordenación iniciado por la compañía en los últimos meses de 2011 con el fin de simplificar sus procesos y funcionamiento, tanto desde el punto de vista interno y estructural, así como de gobierno. Se trata en definitiva de dotar a la compañía de una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación a las exigentes condiciones de mercado, a la par que acompañar la estrategia de expansión internacional.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

El artículo 32 del Reglamento del Consejo de Administración recoge las reglas de composición y funcionamiento de cada una de las Comisiones que existan. En particular señala que: El Consejo de Administración designará los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comisión, deliberará sobre sus propuestas e informes; y ante él habrán de dar cuenta regularmente de su actividad y responder del trabajo realizado. Recoge además que dichas comisiones estarán compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres, pudiendo recabar asesoramiento externo cuando lo considere necesario para el desempeño de sus funciones, bajo las mismas circunstancias que aplican para el Consejo de Administración. Las Comisiones se reunirán con la periodicidad que se determine y cada vez que lo convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. En general las reglas de su funcionamiento son las mismas que rigen el funcionamiento del Consejo, con las debidas adaptaciones. El Reglamento del Consejo de Administración que recoge estos aspectos se encuentra disponible en la página web de la Sociedad en el apartado de Información para Accionistas e Inversores. Cada Comisión elabora además anualmente un informe sobre las actividades realizadas durante el ejercicio.

Este Artículo 32 fue modificado en la reunión del Consejo celebrada el 22 de diciembre de 2011 para prever la posibilidad de que las dos Comisiones que existían hasta la fecha (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones) se integrasen en una única que tuviera las facultades y funciones atribuidas a ambas Comisiones en el Reglamento del Consejo de Administración, Estatutos Sociales y Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

Esta modificación se enmarca en el proceso de reordenación iniciado por la compañía en los últimos meses de 2011 con el fin de simplificar sus procesos y funcionamiento, tanto desde el punto de vista interno y estructural, así como de gobierno. Se trata en definitiva de dotar a la compañía de una mayor flexibilidad y capacidad de adaptación a las exigentes condiciones de mercado, a la par que acompañar la estrategia de expansión internacional.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

**En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva**

A día de hoy la Sociedad no tiene constituida Comisión Ejecutiva

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.718
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2.514
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Póliza de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.000
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	809
BANCA CIVICA, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada	Gastos financieros	998
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y	412

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
			aportaciones de capital (prestatario)	
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por Leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	5.933
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	8.572
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Pólizas de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	920
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.168
BILBAO BIZKAIA KUTXA	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	8.162
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	14.581
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.694

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por efectos descontados	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	551
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Póliza de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.985
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
NOVAGALICIA BANCO, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada	Gastos financieros	1.728
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Carga financiera devengada.	Gastos financieros	2.185
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por leasing	Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	7.600
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Deudas por efectos descontados	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	5.162
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Pólizas de crédito	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.246
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Otras deudas financieras	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2.071

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamos adquisición	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	12.420
LIBERBANK, S.A.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Préstamo línea de refinanciación	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.976

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
METOTEC, S.L.	GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	Contratos de arrendamientos operativos	Arrendamientos	2.899

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Los Consejeros de la Sociedad, en cumplimiento del deber de lealtad y tal como se encuentra recogido en el artículo 18, apartado 3o del Reglamento del Consejo de Administración, han de evitar los conflictos de intereses entre el mismo y sus familiares más directos y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia, de no ser evitables, al Consejo de

Administración. El Consejero además no autorizará y, en su caso, deberá revelar las operaciones realizadas por familiares suyos o por sociedades en las que desempeña un puesto directivo o tiene una participación significativa, no sujetas a las condiciones y controles previstos en el Reglamento de la Sociedad.

En concreto deberá notificar a la Sociedad los cambios significativos en su situación profesional y los que afecten al carácter o condición en cuya virtud hubiese sido designado como Consejero. Deberá asimismo informar a la Sociedad de cualquier tipo de reclamación judicial, administrativa o de otra índole en que se encuentre implicado y que pudiera incidir gravemente en la reputación de la Sociedad. Se abstendrá de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten propuestas de nombramiento, reelección o cese cuando se vea afectado por las mismas, así como cualquier cuestión en la que tenga un interés particular.

Adicionalmente en el artículo 19 del Reglamento se contempla el deber de confidencialidad en relación a las informaciones de carácter confidencial a que tenga acceso en el ejercicio de su cargo, incluso después de cesar en este último, sin que pueda utilizar tales informaciones mientras no sean de conocimiento general.

Existen finalmente una obligación de no competencia establecido en el artículo 20. En atención a esta obligación el Consejero no podrá desempeñar por sí o por persona interpuesta, cargos de todo orden en empresas o sociedades competidoras de GAM o de cualquier empresa de su grupo, ni tampoco prestar a favor de las mismas servicios de representación o asesoramiento.

Por otra parte, la sociedad cuenta con un Reglamento interno de conducta que recoge las normas de actuación en los mercados de valores y registros de obligado cumplimiento para los administradores de la Sociedad (incluyendo al secretario no consejero), directivos y personal de la Sociedad que en relación a una operación determinada disponga de información privilegiada o relevante, así como los asesores externos en una operación determinada.

La Comisión de Control y Auditoría guarda una relación actualizada de las personas sometidas a este Reglamento de conducta y es su obligación informar de la sujeción al mismo a las personas sometidas mediante comunicación interna. Su destinatario debe dejar constancia de su recepción y aceptación.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Los principales riesgos asociados a la actividad de alquiler de maquinaria serían los incluidos en los siguientes tipos:

1. Riesgos que afecten a la calidad del servicio prestado. Mermas de calidad derivadas de inadecuaciones o ineficacias de la gestión empresarial.
2. Riesgos medioambientales. Siniestros con generación de daños medioambientales, derivados de la actividad desarrollada por GAM o por deficiencias o averías imputables a GAM, tanto en nuestras instalaciones, como en instalaciones ajenas, así como durante el transporte de equipos y maquinaria.
3. Riesgos de carácter financiero, en particular derivados de los impagos o morosidad de los clientes.
4. Daños a las personas o a las cosas, se incluyen los daños originados a terceros (personas y/o instalaciones) por el uso de



maquinaria en los supuestos de fallo o error de la máquina alquilada sin operario a GAM, y cuando esta maquinaria sea operada por operario de GAM; así como daños producidos en las propias instalaciones de GAM y accidentes laborales del personal propio.

En este sentido cabe señalar los siguientes aspectos:

**IMPLANTACIÓN DE SISTEMAS DE GESTIÓN INTEGRADA (Calidad, Medioambiente y Prevención de Riesgos Laborales).** La Sociedad tiene como objetivo lograr una concepción y gestión integral de los ámbitos indicados, que permita facilitar un efectivo control de todo tipo de pérdidas lo que contribuirá notoriamente al logro de los objetivos empresariales. En la actualidad GAM se encuentra en un proceso de reorganización interna e integración de varias sociedades con lo que se conseguirá una mayor racionalización y simplificación de procesos que ayuden a la aplicación de los sistemas que se vayan diseñando.

**DESARROLLO DE ACTUACIONES EN MATERIA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES.** En la actualidad el modelo organizativo en materia de prevención elegido por GAM comprende varias de las modalidades legales establecidas en la Normativa Vigente: constitución de Servicios de Prevención de carácter Propio en aquellas Sociedades en las que por volumen de plantilla o actividad desarrollada así lo exigen, y concertación con un Servicio de Prevención Ajeno en el resto de Sociedades, estableciéndose los oportunos mecanismos de coordinación entre ambos modelos. El Área de Prevención de Riesgos coordina y supervisa las actuaciones emprendidas en este ámbito, complementándolas y apoyando el desarrollo de las mismas.

**MECANISMOS DE CONTROL DE RIESGOS FINANCIEROS.** La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Económico-Financera del grupo. En cuanto a los riesgos asociados a la morosidad o impago por parte de los clientes, la compañía sigue la política de cubrir el posible riesgo de insolvencia de sus clientes mediante la contratación de pólizas de seguro de crédito. Para aquellos casos en que no se dispone de límite de crédito asegurado, la compañía evalúa la capacidad financiera del cliente utilizando distintas fuentes de información disponibles y establece un límite de riesgo interno. Además los sistemas informáticos disponen de la funcionalidad de bloqueo cuando la operación comercial supera los riesgos asignados.

**OTROS SISTEMAS DE COBERTURA DE RIESGOS.** La Compañía, a través de un departamento propio, en dependencia directa de la Dirección Financiera, tiene suscrito un programa de seguros colocado a través de AON con compañías aseguradoras de primer orden que cubre todas las posibles eventualidades, tanto en límites de indemnización como en condiciones de cobertura que se puedan producir en el transcurso del negocio del alquiler de maquinaria tanto en España como en los países con presencia GAM. Este programa es objeto de continuo seguimiento y actualizaciones por parte de la Dirección Financiera, que implica una labor constante de gerencia de riesgos, tanto en la identificación, gestión y control de los mismos a efectos de adaptarlo a las nuevas necesidades surgidas del tráfico habitual de la actividad del negocio.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

**Nombre de la comisión u órgano**

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

**Descripción de funciones**

En relación con la política de control y gestión de riesgos, el Reglamento del Consejo de Administración prevé en el artículo 33 que esta Comisión identifique al menos los siguientes aspectos: a) los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance; b) la probabilidad de que se materialicen y la fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable; c) las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse; y d) los sistemas Internos de información y control que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos.

Aparte de lo indicado, la Sociedad cuenta con un departamento específico, integrado y supervisado desde la Dirección Financiera, responsable de la política de cobros y gestión de riesgos, así como de su seguimiento y ejecución en toda la Compañía.

**D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.**

La política de certificación de la Compañía se ha adecuado a la actual situación societaria y de mercado, tratando de compatibilizar ésta con las previsiones de desarrollo futuras.

Por otra parte, una vez ha finalizado la reorganización de diversas unidades de negocio, han sido actualizados y renovados igualmente sus Sistemas de Gestión, haciéndolos extensivos a las nuevas sociedades. En este sentido cabe destacar la renovación de la certificación de los Sistemas de Gestión Ambiental y de Gestión de la Calidad de la sociedad GAM Divisiones en el mes de agosto 2011, y la renovación asimismo de los certificados del Sistema de Calidad de la sociedad GAM Noroeste en junio de 2011, y los Sistemas de Gestión de la Calidad y la Gestión de la Seguridad y Salud de la sociedad GAM Aldaiturriaga en noviembre de 2011.

Por el negocio al que se dedica el Grupo no existen regulaciones y/o normativa de obligado cumplimiento para su sector, al margen de las obligaciones propias de cualquier sociedad en materia fiscal y contable, así como la normativa específica en cuanto a remisión de información financiero/contable y de transparencia de un Grupo en el que las acciones de su sociedad dominante se encuentran admitidas a negociación en las distintas bolsas españolas. En este sentido el Departamento Financiero cuenta con un equipo enfocado al Control de Gestión de todas las sociedades del grupo cuyo objetivo es dar a conocer los principios y procedimientos contables establecidos en los sistemas de aplicación, dar formación a los distintos responsables de las filiales así como velar por su correcta aplicación.

En materia de Prevención de Riesgos Laborales el objetivo continua siendo posibilitar que cada sociedad gestione localmente dichas áreas con arreglo a las exigencias legales existentes, los criterios establecidos para el Grupo y a las necesidades reales derivadas de la actividad desarrollada, garantizando no sólo el cumplimiento de la normativa legal, sino promoviendo una mejora de las condiciones de trabajo de los trabajadores

## E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales son los que establece la Ley de Sociedades de Capital y que se concreta en los términos previstos en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General. Estos textos se encuentran a disposición pública en la página web de la Sociedad en el apartado relativo a Gobierno Corporativo

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Como principio básico, el Reglamento del Consejo de Administración contempla entre las funciones del Consejo la de promover la participación de los accionistas y adoptar cuantas medidas sean oportunas para facilitar que la Junta General de Accionistas ejerza efectivamente las funciones que le son propias. El Consejo procurará además que los accionistas tengan toda la información que les permita formarse un juicio sobre la sociedad.

El Reglamento de la Junta General de Accionistas incluye varias disposiciones encaminadas a fomentar la participación de los accionistas:

- Cuando el órgano de administración conozca la fecha probable de celebración de la siguiente Junta General, podrá darlo a conocer a través de la página web de la sociedad o de cualquier otro medio que estime oportuno. Además se debe comunicar como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- Se advertirá, en la convocatoria, sobre la mayor probabilidad de que la Junta se celebre bien en la primera o bien en la segunda de las fechas programadas.
- El Consejo podrá tomar en consideración para la elaboración del Orden del día, aquellas sugerencias o propuestas realizadas por escrito por los accionistas que, guardando relación con las actividades o intereses de la Sociedad, estime puedan ser de interés para la Junta.
- Se valorará, con ocasión de cada Junta General, si existen medios de comunicación a distancia que puedan permitir a los accionistas efectuar el voto y/o la delegación, garantizando debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho de voto, o en caso de delegación, las de representante y representado y si la utilización de los mismos es factible.
- Los accionistas con derecho de asistencia podrán asistir a la Junta General través de medios telemáticos, si el Consejo de Administración considera, con ocasión de cada convocatoria, que existen los medios técnicos y las bases jurídicas que hagan posible y garanticen esta forma de asistencia.
- Se facilitará en la página web de la sociedad la consulta de las propuestas de acuerdos, los documentos o informes necesarios o preceptivos y aquellos otros que sin ser preceptivos se determinen por el Consejo de Administración en cada caso. En cuanto a las propuestas de acuerdo irán acompañados de una explicación sobre su justificación y oportunidad.
- Se proporcionará también a través de la página web toda la información que se estime útil para facilitar la asistencia y participación de los accionistas, como el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia; instrucciones para ejercer o delegar el voto a distancia que se hubiesen previsto, en su caso, en la convocatoria; información sobre el lugar donde vaya a celebrarse la Junta y la forma de llegar y acceder al mismo; información sobre sistemas o procedimientos que faciliten el seguimiento de la Junta e información sobre el departamento de Atención al Accionista.
- Se podrá permitir el seguimiento a distancia de la Junta, mediante la utilización de medios audiovisuales.
- Se prevé la posibilidad de mecanismos de traducción simultánea.
- Se regula de forma detallada el turno de intervenciones en la Junta General, durante el cual los accionistas, además de intervenir, podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.
- Se garantizan los derechos de información que, con carácter previo o durante la celebración a la Junta, corresponden a los accionistas conforme a la Ley de Sociedades de Capital.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

<b>Detalles las medidas</b>
<p>El Reglamento de la Junta General de Accionistas regula los aspectos relativos a la convocatoria, preparación y desarrollo de la Junta General y los derechos que corresponden a los accionistas con ocasión de dicha celebración. Se considera que el Reglamento de la Junta es un instrumento adecuado para garantizar el correcto funcionamiento de la Junta General. Desde que la Sociedad cotiza en las Bolsas de Valores, General de Alquiler de Maquinaria, S.A, ha solicitado la presencia de Notario para que levante acta de la Junta y desarrolle las funciones vinculadas al levantamiento de la misma, tales como su participación en la organización del turno de intervenciones conforme se disponga en la Junta y tomar nota o custodiar la lista de intervenciones literales que deseen efectuar los accionistas.</p>

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2011 aprobó la modificación de los Artículos 4 y 5 del Reglamento de la Junta General referidos a la publicidad de la convocatoria y a la información sobre la convocatoria en la página web de la sociedad respectivamente. Esta modificación responde a la necesaria adaptación a la Ley de Sociedades de Capital, así como su adecuación a los Estatutos Sociales.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
22/06/2011	43,982	27,379	0,000	0,000	71,361

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Junta General de 22 de junio de 2011:

Primero.- Examen y aprobación de las Cuentas Anuales Individuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2010.

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Segundo.- Examen y aprobación de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2010

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Tercero.- Examen y aprobación de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) y el Informe de Gestión del Grupo Consolidado de Sociedades, del cual General de Alquiler de Maquinaria, S.A. es la sociedad dominante, correspondientes al ejercicio 2010

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Cuarto.- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración de la Sociedad

Votos a favor: 99,995%

Votos en contra: 0,0014%

Abstenciones: Ninguna

Quinto.- Aprobación de la remuneración del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2011

Votos a favor: 99,873%

Votos en contra: 0,1231%  
Abstenciones: Ninguna

Sexto.- Reelección de los auditores de la Sociedad

Votos a favor: 99,877%  
Votos en contra: 0,1171%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Uno. Reelección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de D. Pedro Luis Fernández Pérez

Votos a favor: 99,881%  
Votos en contra: 0,1151%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Dos. Reelección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.

Votos a favor: 99,878%  
Votos en contra: 0,1185%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Tres. Reelección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de QMC Directorships, S.L.

Votos a favor: 99,881%  
Votos en contra: 0,1151%  
Abstenciones: Ninguna

Séptimo.- Punto Cuatro. Reelección como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad de Metotec, S.L.

Votos a favor: 99,881%  
Votos en contra: 0,1151%  
Abstenciones: Ninguna

Octavo.- Modificación de los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: Artículo 16o: Convocatoria y constitución de las Juntas Generales; Artículo 19o: Derecho de Información; Artículo 23o: Composición del Consejo de Administración; y Artículo 28o: Comisión de Auditoría y Control.

Votos a favor: 99,978%  
Votos en contra: Ninguno  
Abstenciones: 0,0172%

Noveno.- Modificación de los siguientes artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas: Artículo 4o: Publicidad de la convocatoria y del Artículo 5o: Información sobre la convocatoria en la página web de la sociedad.

Votos a favor: 99,977%  
Votos en contra: Ninguno  
Abstenciones: Ninguna

Décimo.- Autorización para la adquisición derivativa, directa o indirecta, de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, con el fin, entre otros, de satisfacer el plan de incentivos para los altos directivos y determinados empleados de la Sociedad

Votos a favor: 99,864%  
Votos en contra: 0,1323%  
Abstenciones: Ninguna

Undécimo.- Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital social en los términos previstos en el artículo 297.1.b) del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2010

Votos a favor: 99,878%  
Votos en contra: 0,0172%  
Abstenciones: Ninguna

Duodécimo.- Someter a votación consultiva el informe sobre la política de retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad.

Votos a favor: 99,877%

Votos en contra: 0,0171%

Abstenciones: Ninguna

Decimotercero.- Delegación de facultades para la ejecución de los acuerdos y elevación a público

Votos a favor: 99,996%

Votos en contra: 0,0171%

Abstenciones: Ninguna

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

NO

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	
---	--

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

La representación del accionista se regula en el artículo 18 de los Estatutos Sociales que contempla los derechos de asistencia y representación de todo accionista a la Junta General, y más específicamente en el artículo 8 del Reglamento de la Junta General.

Artículo 8. Derecho de asistencia y representación.

Podrán asistir a la Junta General todos los accionistas que figuren como titulares en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia, certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o por cualquier otra forma admitida en Derecho.

Las tarjetas de asistencia serán nominativas y se emitirán, a instancia de la Sociedad, bien directamente por ésta a través de la Secretaría, o bien por medio de las entidades que lleven los registros contables, pudiendo utilizarse por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

A tal fin la Sociedad podrá proponer a dichas entidades el formato de la tarjeta de asistencia que deba expedirse a favor de los accionistas, procurando que las tarjetas emitidas por tales entidades sean uniformes e incorporen un código de barras u otro sistema que permita realizar su lectura electrónica para facilitar el cómputo informático de los asistentes a la reunión, así como la fórmula a la que deberá ajustarse tal documento para delegar la representación en la reunión.

Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales, si bien la inasistencia de uno o varios de los administradores no afectará a la válida constitución de la Junta.

El Presidente podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito o, en su caso, por medios de comunicación a distancia conforme a lo previsto al respecto en el presente Reglamento y con carácter especial para cada Junta. Esta facultad de representación se entiende sin perjuicio de lo establecido por la Ley para los casos de representación familiar y otorgamiento de poderes generales.

En cualquier caso, tanto para los supuestos de representación voluntaria como para los de representación legal, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta General del representado tendrá valor de revocación.

En los supuestos de solicitud pública de representación, el documento en que conste el poder deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas. Se entenderá que ha habido solicitud pública cuando una misma persona ostente la representación de más de tres accionistas.

La delegación podrá también incluir aquellos puntos que, aún no estando previstos en el orden del día de la convocatoria, puedan ser tratados en la reunión por así permitirlo la Ley.

Si no hay instrucciones de voto porque la Junta General de Accionistas vaya a resolver sobre cuestiones que por disposición legal no necesiten estar incluidas en el orden del día, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más favorable a los intereses de su representado.

Si el representado hubiera impartido instrucciones, el representante podrá votar en sentido distinto cuando se presenten circunstancias ignoradas en el momento del envío de las instrucciones y se corra el riesgo de perjudicar los intereses del representado.

En estos dos últimos supuestos, el representante deberá informar inmediatamente al representado, por medio de escrito en que explique las razones del voto.

En aquellos supuestos en que cualquier administrador hubiera formulado solicitud pública de representación y el mismo se encuentre en situación de conflicto de intereses a la hora de ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en relación con la propuesta de acuerdo sometida a votación, se entenderá que respecto de dichas votaciones la delegación se ha realizado a favor del Secretario o Consejero o, siendo el Secretario Consejero, a favor del Vicesecretario. Esta norma se hará constar en el anuncio de la convocatoria y en la página web de la Sociedad, y se aplicará siempre que no exista instrucción del accionista representado en sentido contrario.

El Presidente y el Secretario de la Junta General gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento o medio acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La página web de la sociedad, [www.gamalquiler.es](http://www.gamalquiler.es), permite acceder, desde la página de inicio a información sobre gobierno corporativo en el epígrafe denominado 'Información para accionistas e Inversores'.

La página web está adaptada en cuanto a su forma y contenido a los requerimientos establecidos por la CNMV en su Circular 1/2004, de 17 de marzo.

## F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus



acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
  - b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

*Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

*Ver epígrafe: E.8*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y

territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

*Ver epígrafe: B.1.1*

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

*Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14*

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

*Ver epígrafe: B.1.3*

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

*Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3*

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.3*

Explique

Con efectos 31 de diciembre de 2011, teniendo en cuenta los ceses acaecidos durante el último trimestre del ejercicio 2011, los consejeros independientes de la Sociedad representan un tercio del total de consejeros

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

*Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4*

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3*

Cumple

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

*Ver epígrafe: B.1.21*

Cumple Parcialmente

Los Estatutos Sociales no prevén literalmente que uno de los Consejeros Independientes pueda solicitar la convocatoria del Consejo. No obstante, el artículo 25 de los mismos, establece que la cuarta parte de los Consejeros, cualquiera que sea la calificación que tengan, tienen facultad para convocar al Consejo. En tal caso, el Presidente no podrá demorar la convocatoria por un plazo superior a siete días contados a partir de la fecha de la recepción de la mencionada solicitud.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.34*

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos

del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: B.1.29*

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30*

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

No Aplicable

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: B.1.19*

Cumple Parcialmente

El Consejo ha evaluado la calidad y el funcionamiento de sí mismo, así como el funcionamiento de las Comisiones partiendo de los informes que ambas han elaborado, si bien no se ha incluido expresamente la evaluación del desempeño de las funciones del Presidente.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: B.1.41*

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple Parcialmente

La Sociedad no tiene establecida ninguna regla sobre el número de consejos de los que pueden formar parte sus consejeros por cuanto entiende que el control sobre la adecuada dedicación de los miembros del consejo se garantiza con la función de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en la evaluación que realiza anualmente acerca del funcionamiento del Consejo.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Parcialmente

La Sociedad no mantiene en su página web un apartado separado de información con la amplitud de estos contenidos, sino que forma parte de los propios informes de Buen Gobierno que publica anualmente junto a la información financiera. Otra fuente adicional de consulta es la contenida en la página web de la CNMV, siendo responsabilidad de los consejeros mantener actualizada la información relativa a las acciones u opciones de las que pudieran ser titulares.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, 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.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga 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. 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 epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

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 propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26*

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él 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 el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44*

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

No Aplicable

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafe: B.1.5*

Cumple

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
  - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
  - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
  - i) Duración;
  - ii) Plazos de preaviso; y
  - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere



la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
  - i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

La Sociedad detalla en su memoria financiera anual la retribución que reciben los consejeros durante el ejercicio de manera agregada, incluida la relacionada con las potenciales entregas de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción. La retribución individualizada por tipología de consejero se recoge en los apartados correspondientes del presente informe. Adicionalmente en el año 2011 se ha sometido a votación en la Junta General de Accionistas con carácter consultivo y como punto separado del orden día, el desglose individualizado de la retribución recibida por cada consejero durante el ejercicio anterior.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.

c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3*

Explique

Durante el ejercicio 2011 la sociedad mantuvo la existencia de una Comisión de Auditoría y Control así como la correspondiente de Nombramientos y Retribuciones.

En los últimos meses del pasado año, la sociedad abordó un proceso de revisión y reordenación interna a nivel societario, estructural y de gobierno para simplificar su funcionamiento, otorgar mayor flexibilidad y sobre todo adaptarse a las exigentes condiciones de mercado existente. En este contexto, y entre otras iniciativas, el Consejo de Administración de la sociedad aprobó, en la reunión celebrada el 22 de diciembre de 2011 la modificación del Artículo 32 del Reglamento del Consejo para prever la posibilidad de que la Comisión de Auditoría y Control, y la de Nombramientos y Retribuciones se integraran en una sola, asumiendo todas las facultades y funciones previstas en el Reglamento del Consejo, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento Interno de conducta de la sociedad, para cada una de ellas.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Explique

Aun cuando formalmente no está constituido un departamento específico con esa denominación, la Sociedad cuenta con un equipo de varias personas especializadas que, bajo la supervisión de la Dirección General Económico-Financiera, tiene su principal responsabilidad y cometido en el área de control de gestión, así como la supervisión y correcta aplicación de sus procedimientos operativos y prácticas contables.

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Explique

Ver apartado anterior.

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

*Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3*

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

*Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3*

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

*Ver epígrafe: B.1.38*

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

*Ver epígrafe: B.2.1*

No Aplicable

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.

- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Explique

La nueva Comisión de Auditoría y Nombramientos cuya creación fue aprobada por acuerdo de Consejo de 22 de diciembre de 2011 asume íntegramente las funciones atribuidas a ambas (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones).

## G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En relación a los apartados A.3; B.1.2; B.1.3; B.1.11 y B.1.31, la Sociedad informa que el consejero D. Carlos Fernández de Araoz cesó en su función como Consejero y Director General de la Sociedad con efecto el 31 de diciembre de 2011. (Hecho comunicado a la CNMV el 18 de noviembre de 2011.)

En lo relativo al Informe de Buen Gobierno se le ha incluido en todos aquellos apartados en los que aplica hasta dicha fecha, pero se ha excluido de la lista de Consejeros que firman las cuentas correspondientes al ejercicio 2011.

Asimismo la Sociedad desea aclarar que en la reunión del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2011, el Consejo adoptó el acuerdo de reunir en una única Comisión de Auditoría y Nombramientos las facultades que por separado correspondían respectivamente a la Comisión de Auditoría y Control y a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En este sentido, se ha explicado en los apartados F.55 a F.58, ambos inclusive.

Sin embargo estas aclaraciones no se han podido realizar en los apartados B.2.3; B.2.4 y B.2.5 que a estos efectos constatan las funciones y facultades de cada una de ellas por separado, dado que no existe la posibilidad de seleccionar una categoría específica que recoja la realidad de la Sociedad.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

24/02/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

A handwritten mark or signature, possibly a stylized letter or symbol, located in the bottom right corner of the page.





**ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE  
GENERAL ALQUILER DE MAQUINARIA, S. A. DEL EJERCICIO 2011**

**INTRODUCCION**

El presente documento recoge la información complementaria al Informe Anual de Gobierno Corporativo (el "IAGC") de General Alquiler de Maquinaria, S.A. (la "Sociedad" o "GAM") con el fin de cumplir con lo dispuesto en el artículo 61 bis, de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, según la modificación realizada por la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible.

INFORMACION DE 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.

No existen valores emitidos que se negocien en un mercado distinto del comunitario. Por otra parte todas las acciones que componen el capital social de GAM confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones, tal y como se indica en el apartado A.1 del IAGC.

CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES Y CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO.

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.

Por otra parte, como 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

No existe ninguna restricción al derecho de voto tal como la Compañía ha señalado en el apartado A.10 del IAGC.

#### NORMAS APLICABLES A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

En este punto se siguen las directrices marcadas por la Ley de Sociedades de Capital, siendo la Junta General de Accionistas el órgano competente para adoptar, en términos generales, los acuerdos de modificación de los Estatutos Sociales.

Así, el artículo 16 de los Estatutos Sociales establece, en relación con la constitución de la Junta General de Accionistas, que esta quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando asistan accionistas, presentes o representados, titulares de, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquier que sea el capital que concurra.

Esta regla general se restringe cuando se trate de resolver, entre otras cuestiones, cualquier modificación de los estatutos sociales, para lo que será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posan, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

El artículo 21 de los Estatutos Sociales recoge, por su parte, los requisitos para la adopción de acuerdos y en este sentido señala que los acuerdos de la



Junta se adoptarán con el voto favorable de la mayoría del capital presente o representado. Sin embargo, cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos que impliquen cualquier modificación de los Estatutos Sociales, requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la Junta.

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

No existen acuerdos en este sentido.

ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN DE INDEMNINACIONES CUANDO ESTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.

El cese o dimisión de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad no comporta ningún tipo de indemnización, ni la dimisión voluntaria de los altos directivos o la de los trabajadores, estando sometidos al régimen laboral que resulte aplicable en cada momento en atención al tipo de contrato estipulado.

En el año 2011 se aplicó la indemnización por cese correspondiente al contrato de alta dirección suscrito con el director general (a su vez consejero ejecutivo), equivalente a 3 mensualidades.

En la actualidad únicamente existe cláusula de indemnización para el caso de cese no voluntario a favor del consejero delegado, equivalente al importe de dos anualidades.



## DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

### ENTORNO DE CONTROL DE LA ENTIDAD.

El Reglamento del Consejo establece en su artículo 33 las competencias que tiene la Comisión de Auditoría y Control (actualmente asumidas por la Comisión de Auditoría y Nombramientos), entre las que figura la de supervisar el proceso de elaboración, la integridad y la presentación de la información financiera regulada relativa a la Sociedad, así como la del grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables.

Corresponde al Consejero Delegado la función de definir la estructura organizativa de la Sociedad en función de las necesidades operativas y de negocio, así como la definición de la responsabilidad de cada área y las funciones que se les atribuyen. En lo que respecta al proceso de definición, la Sociedad cuenta con el asesoramiento de la Dirección de Recursos Humanos, así como de determinados colaboradores de la Alta Dirección.

En el área financiera, la Dirección General Económico-Financiera establece las pautas que han de regir el proceso de elaboración de la información financiera de acuerdo con la normativa contable y financiera en vigor, apoyándose para ello en la Dirección de Control de Gestión que vela porque dichas prácticas se apliquen de forma uniforme en todas las sociedades del grupo. Este equipo de Control de Gestión supervisa periódicamente las imputaciones contables en el sistema, consolidando la información de la Sociedad y llevando a cabo las acciones que resulten necesarias en caso de detectar algún tipo de error o anomalía.

Con el fin de profundizar en la mejora de los controles internos, así como por la evidente eficiencia operativa, la Sociedad ha centralizado sus procesos de contabilización de facturas, gestión de cobros y tesorería. Estos equipos reciben apoyo continuado por parte de la Dirección de Control de Gestión, de la de Cobros y Riesgos y, en última instancia, de la Dirección Económico-Financiera para el correcto desarrollo de sus responsabilidades.



Asimismo existe una Dirección General de Transformación Operativa que supervisa la correcta asignación de gastos y el cumplimiento de los presupuestos que inciden de forma directa en la posterior información financiera. Esta Dirección trabaja en estrecha colaboración con la Dirección General Económico-Financiera en la correcta elaboración de la información financiera.

La Sociedad cuenta con un manual de procedimientos de obligado seguimiento para todas aquellas personas que de forma directa o indirecta imputen datos en los sistemas que luego se traducen en información financiera. La Sociedad cuenta con personas dedicadas a la formación interna, tanto en estos procedimientos como en las aplicaciones informáticas donde se vuelcan estos datos.

Finalmente cabe mencionar la existencia de un Reglamento Interno de Conducta en materia relativa a los mercados de valores aplicable tanto a los administradores de la Sociedad, como a los directivos y resto de personal que en un momento dado pudiera tener acceso a información privilegiada o relevante relacionada con los valores de la Sociedad.

La Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos) debe informar de la sujeción al mencionado Reglamento a las personas que aplique, manteniendo una relación actualizada de los mismos.

#### EVALUACION DE RIESGOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

La Sociedad dispone de un proceso de gestión de los principales riesgos identificados que se materializa y documenta en un mapa de riesgos que se actualiza periódicamente, al menos una vez al año, con el objetivo de reflejar en cada momento una situación actualizada de los principales riesgos. Este documento incorpora tanto los riesgos como los factores mitigadores de dicho riesgo, pone de manifiesto los principales riesgos a los que se enfrenta el grupo así como los cuantifica en cuanto al impacto a la cuenta de resultados consolidada.



La identificación de los principales riesgos se hace teniendo en cuenta tanto aspectos cuantitativos, tales como la probabilidad de ocurrencia, la materialidad, como criterios cualitativos asociados al negocio, su estructura, etc. Si existen riesgos de tipo tecnológico, legal, reputacional, medioambiental, etc. que cumplan los criterios para ser considerados como potenciales significativos para el grupo, estos son considerados y documentados en el mapa de riesgos.

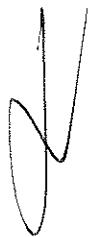
En el proceso de identificación, medición y cuantificación de los potenciales riesgos participan las distintas direcciones generales del grupo, asistidas por el departamento de control de gestión y riesgos, con el objeto de asegurarse de que se cubren todas las áreas de la Sociedad y de que los riesgos quedan adecuadamente tratados.

Finalmente, la información sobre los riesgos es remitida al Consejo de Administración, quien a través del Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos) tiene la función de supervisar todo el proceso de gestión del riesgo.

El perímetro de consolidación se revisa mensualmente, tanto en lo que se refiere a las altas como a las bajas del mismo, por el departamento de consolidación, de la misma forma se revisan los métodos de consolidación en función del criterio de "control".

#### ACTIVIDADES DE CONTROL

El grupo mantiene actualizados manuales de procedimientos de sus principales flujos operativos que son distribuidos entre el personal afecto. Adicionalmente, los principales flujos operativos que pueden afectar a los estados financieros son realizados de forma coordinada y centralizada por un centro de servicios compartidos que da cobertura al 80% de las unidades de negocio del grupo. Este centro de servicios compartidos facilita la coordinación, control y seguimiento de las transacciones económicas que pudieran afectar de forma material al grupo, así como la formación de sus miembros.



Aquellas transacciones u operaciones que por sus juicios, estimaciones o importes son de mayor relevancia son supervisadas directamente por el departamento de gestión y riesgo para garantizar el correcto control.

Adicionalmente, el área de control de gestión y riesgos revisa la información mensual financiera comprobando que las políticas se aplican de forma consistente y uniforme con los periodos anteriores, y revisa asimismo que la información cumple con los requerimientos necesarios al tratarse de una sociedad cotizada, tanto en la información remitida trimestral, semestral o anualmente.

Para aquellas actividades que el grupo tiene subcontratadas, se mantiene una actividad de supervisión mensual realizada por el área de control de gestión y riesgos que garantiza que toda la información que afecta a los estados financieros es revisada y analizada.

#### INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.

La Sociedad cuenta con la Dirección de Control de Gestión que, en apoyo de la Dirección General Económico-Financiera, sirve de referencia a la hora de definir y determinar las normas contables según la normativa vigente en cada momento, con el fin de asegurar la correcta aplicación en todas las sociedades del grupo.

Al haberse centralizado la mayoría de los procesos financieros anteriormente gestionados de forma descentralizada en las distintas sociedades, existe un alto grado de seguimiento y control más directo en relación con la aplicación de la normativa y procedimientos dictados por la Dirección de Control de Gestión, con el consiguiente beneficio en cuanto a calidad de la información aportada.

La Sociedad sigue los parámetros marcados en la legislación de mercados en vigor de forma que la información que se traslada dispone del grado de detalle adecuado para su posterior análisis por los diferentes usuarios de la misma.



## SUPERVISIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA.

La Sociedad cuenta con un Departamento de Control de Gestión, que sin ser denominado específicamente como de auditoría interna, interactúa en coordinación con la Dirección General Económico-Financiera de forma periódica con la Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos), y mantiene asimismo una interlocución directa con los auditores de cuentas, con quienes planifica los trabajos de auditoría, seguimiento y coordinación en las filiales en que resulta de aplicación.

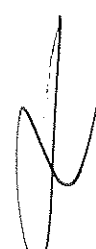
La Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos), con la participación de las Direcciones mencionadas, se reúne de forma regular y siempre con carácter previo a la presentación de la información financiera, bien sea trimestral, semestral con revisión limitada o anual, que se presenta junto con el informe de gestión.

En estos dos últimos casos, los auditores de cuentas desarrollan un papel activo en las reuniones donde no solo resumen la situación general de las principales magnitudes y controles que han llevado a cabo, sino que ponen de manifiesto las recomendaciones tendentes a la mejora de las áreas que se hayan podido identificar como más susceptibles de riesgo, aun cuando hasta la fecha no se hubieren materializado.

Se trata de un ejercicio de anticipación respecto del que la Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos) se encarga, en su caso, de desarrollar los planes de acción que fueran necesarios para la Dirección de Control de Gestión y para la Dirección Económico-Financiera.

En líneas generales, la labor de supervisión del funcionamiento del Sistema es competencia de la Comisión de Auditoría y Control (actualmente la Comisión de Auditoría y Nombramientos), tal y como está recogido en el artículo 33 del Reglamento del Consejo. En este sentido, en relación con los sistemas de información y control interno se establece que esta Comisión tendrá competencias para:

- supervisar el proceso de elaboración, la integridad y la presentación de la información financiera regulada relativa a la Sociedad, en su caso, al





grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos y la correcta aplicación de los criterios contables;

- revisar periódicamente los sistemas internos de control y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente;
- velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes; así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría;
- establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma anónima o confidencial, las irregularidades que adviertan en el seno de la empresa.

Asimismo, deberá recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, verificando que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

Por último, corresponde también a esta Comisión procurar informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por este de las correspondientes decisiones, acerca de la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. La Comisión se asegurará igualmente de que las cuentas intermedias se formulen con los mismos criterios contables que las anuales, y a tal fin, considerará la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'S' followed by a vertical line extending upwards.

