

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

Informe de revisión limitada sobre estados financieros
intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2009

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

A los accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. por encargo de la Dirección

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.
4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período 2009 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período 2009. Nuestro trabajo 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 las sociedades consolidadas.
6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Enrique Cagigas
Socio

17 de agosto de 2009

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondiente al período de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2009

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

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Balances de situación resumidos consolidado	1
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	3
Estados del resultado global consolidado	4
Estados resumidos consolidados de cambios en el patrimonio neto	5
Estados de flujo de efectivo resumidos consolidados	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	8
1 Información general	8
2 Bases de presentación de los estados financieros y otra información	8
a) Bases de presentación, políticas y estimaciones contables	8
b) Principios de consolidación	9
c) Comparación de la información	9
d) Estacionalidad	10
e) Importancia relativa	10
f) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	10
3 Información financiera por segmentos	13
4 Inmovilizado material e inmovilizado intangible	15
5 Fondo de comercio	17
6 Patrimonio neto	17
7 Emisión de obligaciones y otros valores negociables	18
8 Deuda por leasing financiero	19
9 Otras deudas financieras	20
10 Impuesto sobre las ganancias	22
11 Ingresos ordinarios	23
12 Ganancias por acción	23
13 Contingencias	24
14 Combinaciones de negocio	24
15 Relaciones con empresas vinculadas	26
16 Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	27
17 Instrumentos financieros	28
18 Hechos posteriores	28
Anexo I	29

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (En miles de Euros)

		<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 4	535.929	582.258
Fondo de comercio	Nota 5	122.285	122.187
Otros activos intangibles	Nota 4	1.182	1.220
Activos financieros		2.383	2.464
Activos por impuestos diferidos		6.429	6.687
Total activos no corrientes		<u>668.208</u>	<u>714.816</u>
Activos corrientes			
Existencias		7.864	7.947
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		147.718	165.230
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		1.880	17
Otros activos corrientes		4.643	785
Efectivo y equivalentes al efectivo		39.887	41.419
Total activos corrientes		<u>201.992</u>	<u>215.398</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>870.200</u>	<u>930.214</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (En miles de Euros)

		<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	Nota 6	30.764	30.764
Prima de emisión	Nota 6	90.302	90.302
Acciones propias	Nota 6	(7.380)	(10.757)
Ganancias acumuladas		<u>71.124</u>	<u>79.476</u>
Total patrimonio neto		<u>184.810</u>	<u>189.785</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 7	98.547	111.476
Provisiones		135	135
Deuda por leasing financiero	Nota 8	247.083	284.025
Otras deudas financieras	Nota 9	88.668	89.385
Instrumentos financieros derivados		1.989	1.430
Subvenciones		6.066	6.317
Pasivos por impuestos diferidos		<u>9.452</u>	<u>12.381</u>
Total pasivos no corrientes		<u>451.940</u>	<u>505.149</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 7	2.656	1.117
Deuda por leasing financiero	Nota 8	108.072	116.873
Otras deudas financieras	Nota 9	80.946	50.047
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		40.827	65.660
Pasivo por impuesto corriente		531	1.437
Otros pasivos		<u>418</u>	<u>146</u>
Total pasivos corrientes		<u>233.450</u>	<u>235.280</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>870.200</u>	<u>930.214</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(En miles de Euros)**

		<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Ingresos ordinarios	Nota 11	143.010	189.780
Otros ingresos		3.973	2.901
Aprovisionamientos		(18.951)	(22.867)
Gastos de personal		(44.639)	(49.339)
Dotación a la amortización		(46.588)	(49.445)
Otros gastos		<u>(40.069)</u>	<u>(39.669)</u>
Resultado de explotación		<u>(3.264)</u>	<u>31.361</u>
Ingresos financieros		10.557	1.212
Gastos financieros		(15.894)	(18.856)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		<u>(559)</u>	<u>5.922</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(9.160)</u>	<u>19.639</u>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 10	<u>2.767</u>	<u>(4.862)</u>
Resultado del periodo		<u>(6.393)</u>	<u>14.777</u>
Ganancias por acción en euros :	Nota 12		
Básicas		(0,21)	0,49
Diluidas		(0,33)	0,52

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (En miles de Euros)

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>
Resultado del periodo	<u>(6.393)</u>	<u>14.777</u>
Otro resultado global		
Otros ajustes con terceros no accionistas	98	(1.087)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	69	(761)
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	<u>(6.324)</u>	<u>14.016</u>
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad	<u>(6.324)</u>	<u>14.016</u>
	<u>(6.324)</u>	<u>14.016</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Total		
Saldo a 1 de enero de 2008	30.764	90.302	(11.433)	70.162	179.795	(17)	179.778
Variación neta de acciones propias	-	-	2.212	-	2.212	-	2.212
Resultados por operaciones con acciones propias	-	-	-	(886)	(886)	-	(886)
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	275	275	-	275
Otros movimientos	-	-	-	(761)	(761)	17	(744)
Total resultado global del periodo finalizado el 30 de junio de 2008	-	-	-	14.777	14.777	-	14.777
Saldo a 30 de junio de 2008	30.764	90.302	(9.221)	83.567	195.412	-	195.412
Saldo a 1 de enero de 2009	30.764	90.302	(10.757)	79.476	189.785	-	189.785
Variación neta de acciones propias	-	-	3.377	-	3.377	-	3.377
Resultados por operaciones con acciones propias	-	-	-	(2.221)	(2.221)	-	(2.221)
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	244	244	-	244
Bonos convertibles componente de patrimonio neto	-	-	-	(51)	(51)	-	(51)
Otros movimientos	-	-	-	69	69	-	69
Total resultado global del periodo finalizado el 30 de junio de 2009	-	-	-	(6.393)	(6.393)	-	(6.393)
Saldo a 30 de junio de 2009	30.764	90.302	(7.380)	71.124	184.810	-	184.810

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(En miles de Euros)

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
<u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(9.160)	19.639
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 4 y 5)	46.588	49.445
+ Otros ingresos	(4.256)	(438)
+ Otros gastos	-	1.024
+ Gastos financieros	16.453	18.856
- Ingresos financieros	(10.557)	(7.134)
Resultado ajustado	39.068	81.392
Variación de existencias	83	(398)
Variación de deudores comerciales y otros	17.512	4.374
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	(24.833)	(21.375)
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(3.586)	(2.875)
Efectivo generado por las operaciones	28.244	61.118
- Impuesto sobre beneficios pagado	(1.380)	(228)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	<u>26.864</u>	<u>60.890</u>
<u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(1.625)	3.257
Otras inversiones en inmovilizado	(238)	(556)
Desinversión	9.965	6.740
Salidas de caja por adquisición de compañías	-	(13.969)
+ Ingresos financieros	477	1.212
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	<u>8.579</u>	<u>(3.316)</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(En miles de Euros)

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
<u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u>		
- Adquisición de acciones propias	1.156	2.212
+ Movimientos con acciones propias y bonos convertibles	-	(886)
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	-	14.000
+ Otras fuentes de financiación	-	4.000
+ Variación financiación circulante	38.922	(6.611)
- Repagos préstamos	(3.083)	(10.485)
- Repagos leasing	(57.551)	(54.292)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	-	(7.266)
- Repagos proveedores de inmovilizado	-	(3.015)
- Amortización anticipada por recompra de bonos	(4.971)	-
- Gastos financieros	(11.448)	(14.819)
Variación de efectivo por actividades de financiación	<u>(36.975)</u>	<u>(77.162)</u>
Total variación flujos de efectivo	<u>(1.532)</u>	<u>(19.588)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	41.419	66.596
Efectivo y equivalentes al final del periodo	39.887	47.008
Variación	(1.532)	(19.588)

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 30 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (En miles de Euros)

1. Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) tiene como actividad principal el alquiler de maquinaria. Su domicilio social, se encuentra en Madrid calle María de Molina N° 39, España.

La Sociedad 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.

Asimismo la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por 35 sociedades dependientes relacionadas todas ellas con la actividad principal del alquiler de maquinaria.

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2009.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad GAM Arabia.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las notas.

A efectos de la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, 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 estos estados financieros intermedios se detallan en la Nota 2.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 31 de Julio de 2009.

2. Bases de presentación de los estados financieros y otra información

a) Bases de presentación, políticas y estimaciones contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, que han sido preparados de acuerdo con Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 34, "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

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

Las políticas contables utilizadas en estos estados financieros intermedios condensados consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Cabe mencionar que el gasto por impuesto sobre sociedades, de acuerdo a la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base anual de la mejor estimación del tipo impositivo medio que el Grupo espera en los resultados del ejercicio anual.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.

b) Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2009 período durante el cual se ha incorporado al citado perímetro la sociedad GAM Arabia.

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 del Grupo.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2009 y 2008.

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009. El Grupo Gam presenta en estos estados financieros intermedios condensados consolidados por primera vez el resultado neto de la venta de maquinaria usada dentro del epígrafe de "Ingresos ordinarios" en lugar de como un epígrafe separado de la cifra de "Ingresos ordinarios" por considerar que expresan mejor la imagen fiel al ser éstas, operaciones de gran recurrencia para el Grupo y que forman parte de una línea de negocio relevante y recurrente del Grupo. Los importes reclasificados tanto al 30 de junio de 2009 y 2008 se encuentra expresados en la Nota 11.

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

d) Estacionalidad

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad significativa por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio.

e) Importancia relativa

El Grupo, de acuerdo a la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios condensados consolidados al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios condensados consolidados u otros aspectos.

f) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores.

Al cierre del ejercicio, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2009

NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros" Esta norma revisada exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro estado, bien en el estado principal o en las notas. Adicionalmente, cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances resumidos consolidados del Grupo). El Grupo ha optado por presentar dos estados, una cuenta de resultados y un estado del resultado global.

NIIF 2 (Modificación) "Pagos basados en acciones - Condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones". Esta modificación aclara las condiciones determinantes para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos, así como determina el tratamiento de las condiciones no determinantes y las cancelaciones de acuerdos de pago basados en acciones. En relación con las condiciones determinantes para la irrevocabilidad, son las condiciones de concesión las condiciones de servicio y de rendimiento. Otras condiciones (no determinantes) no se consideran condiciones de concesión, pero se tendrán en cuenta a los efectos del cálculo del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Asimismo, estas otras condiciones no tienen efecto en el número de derechos que se espera que se vayan a consolidar, ni en la valoración posterior a la fecha de concesión. La modificación aclara que el incumplimiento de una condición no determinante para la irrevocabilidad, ya sea por parte de la entidad o por la otra parte, se tratará como una cancelación. La aplicación de esta norma no tiene efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

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

NIIF 8 “Segmentos de operación”. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 para homogeneizar los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131, “Disclosures about segments of an enterprise and related information”. La nueva norma exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad. La aplicación de esta norma no tiene efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

NIC 23 (Modificación), “Costes por intereses”. Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. La aplicación de esta norma no tiene efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

NIC 16 (Modificación) “Inmovilizado material” (y correspondiente modificación de la NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”). Aquellas entidades cuya actividad principal consista en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo de las actividades de explotación. La aplicación de esta norma no tiene efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

NIC 28 (Modificación), “Inversiones en entidades asociadas” (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”). Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. Adicionalmente, cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28, además de los requisitos exigidos por la NIC 32 y por la NIIF 7. La aplicación de esta norma no tiene efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009

NIIF 3 (Revisada) “Combinaciones de negocios” La NIIF 3 (Revisada) es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos relacionados con la compra de un negocio se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos. El Grupo aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010. Esta norma revisada ha sido adoptada por parte de la Unión Europea.

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

NIC 27 (Revisada) “Estados financieros consolidados y separados” (vigente desde el 1 de julio de 2009). La NIC 27 (Revisada) es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control, de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia en la cuenta de resultados. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. En este caso, la participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados. El Grupo aplicará la NIC 27 (Revisada) con efecto prospectivo a las transacciones con socios minoritarios desde el 1 de enero de 2010. Esta norma revisada ha sido adoptada por parte de la Unión Europea.

(c) Normas y 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 firma de estos estados financieros intermedios resumidos, el IASB y el IFRIC habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación. Estas normas, modificaciones e interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación

NIIF 7 (Modificación), “Instrumentos financieros: Información a revelar” - “Mejorando los desgloses sobre instrumentos financieros” (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación ha mejorado los desgloses obligatorios respecto a la determinación de valores razonables de los instrumentos financieros y el riesgo de liquidez. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

Proyecto de mejoras 2009

El proyecto de mejoras del 2009, que se publicó por el IASB en abril de 2009, afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

NIC 1 (Modificación), “Presentación de estados financieros” (vigente a partir del 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación como corriente/ no corriente de instrumentos convertibles. Si el componente de pasivo financiero de un instrumento convertible puede ser liquidado por la emisión de instrumentos de patrimonio, a la opción de la contraparte, dicho componente no tiene por que sí clasificarse como un pasivo corriente.

NIC 7 (Modificación), “Estado de flujos de efectivo” (vigente a partir del 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación de gastos relativos a activos no reconocidos. Se aclara que únicamente los desembolsos que resulten en el reconocimiento de un activo en el balance de situación pueden clasificarse como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo.

NIC 17 (Modificación), “Arrendamientos” (vigente a partir del 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación de arrendamientos de terrenos y edificios. Cuando un arrendamiento de terrenos traspase los riesgos y beneficios significativos inherentes a los terrenos al arrendatario, a pesar de que no se espera que la propiedad será transferida al arrendatario al término del plazo de arrendamiento, el arrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero. Anteriormente, dicho arrendamiento de terrenos hubiera sido clasificado como un arrendamiento operativo.

NIC 36 (Modificación), “Deterioro del valor de los activos” (vigente a partir del 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la unidad de registro contable a considerar en las pruebas de deterioro del fondo de comercio. Se indica que una unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo entre las que se distribuya el fondo de comercio no podrá ser mayor que un segmento determinado de acuerdo con la NIIF 8, “Segmentos de operación”, antes de tener en cuenta los criterios de agregación permitidos por la NIIF 8 (aplicables a segmentos operativos con un rendimiento financiero a largo plazo y características económicas similares).

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

NIC 38 (Modificación), "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación trata de modificaciones surgidas a consecuencia de la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" (Revisada) en relación con la determinación del valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios.

3. Información financiera por segmentos

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2008.

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

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

El Grupo entiende que no hay diferencias significativas en los márgenes que se obtienen de operar en los distintos sectores de actividad o de alquilar distintos tipos de maquinaria. Por ello, el resultado del grupo se analiza en función del rendimiento obtenido en las diferentes áreas en las que opera, no en función de los sectores de actividad a que se dirige o el distinto tipo de maquinaria que alquila. En consecuencia el Grupo considera que sólo tiene un segmento de negocio que se presenta como único segmento secundario.

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

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

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

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

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

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2008 son los siguientes:

Miles de euros									
	Noroeste	País Vasco	Central	Sur	Este	Portugal	Otros	No asignado	Total
Ingresos ordinarios	40.030	18.066	11.786	22.227	66.572	8.390	22.785	(76)	189.780
Ventas Intersegmentos	2.045	4.202	4.889	450	4.242	27	3.832	2.454	22.141
Ventas totales	42.075	22.268	16.675	22.677	70.814	8.417	26.617	2.378	211.921
Otros ingresos	621	482	337	247	540	22	533	119	2.901
Total ingresos	42.696	22.750	17.012	22.924	71.354	8.439	27.150	2.497	214.822
Aprovisionamientos	(6.828)	(1.473)	(1.229)	(2.879)	(6.221)	(1.164)	(2.958)	(115)	(22.867)
Gastos personal	(9.895)	(5.725)	(3.243)	(5.345)	(15.559)	(1.513)	(5.295)	(2.764)	(49.339)
Dotación amortización	(9.920)	(3.598)	(4.583)	(6.126)	(16.227)	(2.017)	(6.707)	(267)	(49.445)
Otros gastos	(4.866)	(4.711)	(3.530)	(4.893)	(14.069)	(1.244)	(5.045)	(1.311)	(39.669)
Otros gastos intersegmentos	(3.444)	(3.146)	(3.285)	(1.504)	(4.901)	(459)	(4.848)	(554)	(22.141)
Resultado del segmento	7.743	4.097	1.142	2.177	14.377	2.042	2.297	(2.514)	31.361
Ingresos financieros									7.134
Gastos financieros									(18.856)
Beneficio antes de impuestos									19.639
Impuesto sobre las ganancias									(4.862)
Beneficio del ejercicio									14.777

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en esa fecha son los siguientes:

Miles de Euros									
	Noroeste	País Vasco	Central	Sur	Este	Portugal	Otros	No asignado	Total
Total activos segmentos	145.608	72.727	71.535	106.269	343.856	42.165	107.183	40.871	930.214
Total pasivos segmentos	87.170	42.424	41.469	62.840	183.396	25.313	90.744	207.073	740.429
Inversiones en inmovilizado	22.607	13.389	3.990	10.553	36.835	11.763	32.975	1.269	133.381

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2009 son los siguientes:

Miles de Euros									
	Noroeste	País Vasco	Central	Sur	Este	Portugal	Otros	No asignado	Total
Ingresos ordinarios	26.811	15.270	7.504	16.943	50.272	8.953	17.486	(229)	143.010
Ventas intersegmentos	4.265	3.285	5.440	1.934	4.271	141	3.994	3.814	27.144
Ventas totales	31.076	18.555	12.944	18.877	54.543	9.094	21.480	3.585	170.154
Otros ingresos	281	135	194	528	430	86	2.008	311	3.973
Total ingresos	31.357	18.690	13.138	19.405	54.973	9.180	23.488	3.896	174.127
Aprovisionamientos	(4.273)	(3.375)	(892)	(1.402)	(5.312)	(1.022)	(2.653)	(22)	(18.951)
Gastos personal	(8.350)	(5.595)	(2.488)	(4.192)	(14.364)	(1.707)	(5.097)	(2.846)	(44.639)
Dotación amortización	(9.003)	(3.604)	(3.772)	(5.970)	(13.494)	(1.978)	(8.494)	(273)	(46.588)
Otros gastos	(5.697)	(3.670)	(2.664)	(3.644)	(13.689)	(1.890)	(6.218)	(2.597)	(40.069)
Otros gastos intersegmentos	(2.523)	(2.178)	(1.918)	(5.036)	(9.266)	(2.314)	(3.898)	(13)	(27.144)
Resultado del segmento	1.511	268	1.404	(839)	(1.152)	269	(2.870)	(1.855)	(3.264)
Ingresos financieros									10.854
Gastos financieros									(16.750)
Beneficio antes de impuestos									(9.160)
Impuesto sobre las ganancias									2.767
Beneficio del ejercicio									(6.393)

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

Los activos y pasivos de los segmentos para el periodo finalizado a 30 de junio de 2009 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en esa fecha son los siguientes:

	Miles de euros								
	Noroeste	País Vasco	Central	Sur	Este	Portugal	Otros	No asignado	Total
Total activos segmentos	125.807	70.667	62.178	93.266	314.593	42.008	102.384	59.297	870.200
Total pasivos segmentos	77.363	42.379	37.311	50.908	161.062	20.934	90.413	205.020	685.390
Inversiones en Inmovilizado	433	234	78	44	3.002	95	8.479	314	12.679

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

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

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 4) y activos intangibles (Nota 4).

4. Inmovilizado material e inmovilizado intangible

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

	Miles de Euros	
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2009	2.553	943.374
Adiciones	238	12.441
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(45.260)
Otros movimientos	-	(1.290)
Saldos al 30 de junio de 2009	2.791	909.265
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2009	(1.333)	(361.116)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	34.092
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(276)	(46.312)
Saldos al 30 de junio de 2009	(1.609)	(373.336)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2009	1.220	582.258
Saldos al 30 de junio de 2009	1.182	535.929

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

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2008	1.605	830.518
Adiciones	613	102.426
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(14.883)
Altas por combinación de negocios	14	20.695
Saldos al 30 de junio de 2008	2.232	938.756
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2008	(859)	(277.645)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	8.143
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(206)	(49.054)
Altas por combinación de negocios	(12)	(11.956)
Saldos al 30 de junio de 2008	(1.077)	(330.512)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2008	746	552.873
Saldos al 30 de junio de 2008	1.155	608.244

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material e intangible de importes significativos.

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 30 de junio de 2009 es de 411.615 miles de euros (430.243 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

El Grupo dispone de contratos de arrendamiento operativo los cuales son cancelables por ambas partes incluyendo en algunos contratos cláusulas de indemnización en caso de resolución anticipada antes del plazo establecido contractualmente, dichas indemnizaciones en caso de materializarse no son significativas.

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2009 asciende a 3.909 miles de euros (4.070 miles de euros a 31 de diciembre 2008).

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

	Miles de Euros	
	30.06.09	31.12.08
Coste arrendamientos financieros capitalizados	605.239	624.443
Depreciación acumulada	(193.624)	(194.200)
Valor neto contable	411.615	430.243

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

5. Fondo de comercio

En febrero del ejercicio 2008 el Grupo adquirió la sociedad Guimerá, S.A. por importe de 18.000 miles de euros, generando un fondo de comercio que ascendió a 7.239 miles de euros (ver nota 14). Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 se ha producido un movimiento por importe de 98 miles de euros relacionado con el pago a un antiguo accionista de una sociedad adquirida en el ejercicio 2007. Durante este mismo periodo no se han registrado pérdidas por deterioro del valor de los fondos de comercio.

6. Patrimonio neto

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

Ejercicio 2008

	Nº Acciones (miles)	Miles de Euros		
		Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2008	30.764	90.302	(11.433)	109.633
Variación neta adquisición/venta de acciones propias	-	-	2.212	2.212
Saldo al 30 de junio de 2008	30.764	90.302	(9.221)	111.845

Ejercicio 2009

	Nº Acciones (miles)	Miles de euros		
		Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2009	30.764	90.302	(10.757)	110.309
Variación neta adquisición/venta de acciones propias	-	-	3.377	3.377
Saldo al 30 de junio de 2009	30.764	90.302	(7.380)	113.686

El capital social al 30 de junio de 2009 es de 30.764 miles de euros, integrado por 30.764.121 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 30 de junio de 2009 y 2008 son:

	Porcentaje de participación	
	30.06.2009	30.06.2008
Héctor Fabián Gómez- Sainz García	10,40%	5,36 %
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,19%	5,19 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00%	5,00 %
Caixa de Ahorros de Vigo, Orense e Pontevedra	5,01%	5,01 %
Gondaral, S.L.	5,35%	5,35 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	11,22%	10,87 %
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra	9,24%	5,00 %
Catavi, S.L.	5,2%	5,00 %
QMC Development Capital Fund PLC	4,55%	4,55 %
Metotec, S.L.	8,65%	7,50 %

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

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

(c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de mayo de 2009 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

(d) Plan opciones sobre acciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan. A 30 de junio de 2009 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 y cuyos plazos de inicio del ejercicio de los derechos se encuentran entre el 2009 y el 2012. El Grupo cumpliendo con NIIF 2 tiene dotada una reserva al 30 de junio de 2009 por importe de 1.440 miles de euros (921 miles de euros a 30 de junio de 2008) que recoge el pasivo devengado en dichas fechas derivado del mantenimiento de dicho plan social.

A continuación se presentan los volúmenes de opciones sobre acciones concedidas así como los precios medios de concesión para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 y 2008.

	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio medio ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	352.608	9,54
Concedidas durante el ejercicio	-	-
Saldo al 30 de junio de 2008	352.608	9,54
	-	-
Saldo al 1 de enero de 2009	352.608	9,54
Concedidas durante el ejercicio	5.038	19,85
Concedidas durante el ejercicio	8.865	5,64
Saldo al 31 de diciembre de 2009	366.511	9,59

7. 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.

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

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se han calculado como sigue:

	Miles de Euros
Valor nominal de bonos convertibles emitidos el 20 de agosto de 2007	125.000
Componente de patrimonio neto	(1.632)
Costes de transacción minorados de deuda inicial	(3.779)
Impuestos diferidos	(699)
Componente de pasivo reconocido inicialmente el 20 de agosto de 2007	118.890
Gasto devengados durante el ejercicio 2007	2.962
Gastos devengados durante el ejercicio 2008	7.768
Pagos realizados al 31 de diciembre de 2008	(3.438)
Amortización anticipada de bono convertible a 31 de diciembre de 2008	(13.589)
Componente de pasivo a 31 de diciembre de 2008	112.593
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009	3.609
Amortización anticipada de bono convertible durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009	(14.999)
Componente de pasivo a 30 de junio de 2009	101.203

El valor razonable del componente pasivo de los bonos convertibles a 30 de junio de 2009 asciende a 101.203 miles de euros (112.593 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 el Grupo ha procedido a amortizar anticipadamente un volumen de 298 bonos de 50.000 euros de valor nominal. La contraprestación pagada por las operaciones realizadas ha ascendido a 4.971 miles de euros, registrando un beneficio en ingresos financieros de la cuenta de resultados para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 de 10.080 y un cargo en el epígrafe de "Ganancias acumuladas" del balance consolidado al 30 de junio de 2009 de 51 miles de euros respectivamente.

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

8. Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
No corriente	30.06.09	31.12.08
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	247.083	284.025
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	108.072	116.873
Total Deuda por arrendamiento financiero	355.155	400.898

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

A 31 de diciembre de 2008 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>2008</u>	Miles de Euros					<u>Total</u>
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013 y adelante</u>	
Valor neto presente	116.873	111.401	88.166	65.530	18.928	400.898
Carga Financiera	19.115	12.703	7.089	2.519	719	42.145

A 30 de junio de 2009 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>30.06.09</u>	Miles de Euros					<u>Total</u>
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013 y adelante</u>	
Valor neto presente	62.096	109.587	90.866	68.279	24.327	355.155
Carga Financiera	7.554	10.860	6.528	2.551	632	28.125

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

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

9. Otras deudas financieras

El detalle de "Otras deudas financieras" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	76.813	75.291
Otras deudas con entidades de crédito	7.742	8.897
Obligaciones y otras deudas	2.000	2.000
Otras deudas no corrientes	2.113	3.197
	88.668	89.385
Corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	24.758	23.545
Otras deudas con entidades de crédito	32.493	17.921
Obligaciones y otras deudas	2.000	2.000
Otras deudas corrientes	21.695	6.581
	80.946	50.047
	169.614	139.432

En el epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance recoge, principalmente, el importe dispuesto a 30 de junio de 2009 de las pólizas de crédito por importe de 30.995 miles de euros (25.604 miles de euros a 31 de diciembre 2008) suscritos con varias entidades financieras, adicionalmente se encuentra recogido el saldo correspondiente al descuento comercial vigente a 30 de junio de 2009 por importe de 8.637 miles de euros (239 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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

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 30 de junio de 2009 se dieron de baja de balance 32.574 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (25.604 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2009 asciende a 5 millones de euros aproximadamente (31,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo capital pendiente al 30 de junio de 2009 asciende a 1.836 miles de euros (2.131 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el euribor más un margen variable que oscila entre el 0,75% y el 2% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito y hasta un margen del 2% para los préstamos con entidades de crédito.

Al 31 de diciembre de 2008, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

2008	Miles de Euros					Total
	2009	2010	2011	2012	2013 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	23.545	22.145	21.766	19.116	12.264	98.836
Deudas con pólizas de crédito	16.707	8.897	-	-	-	25.604
Proveedores de inmovilizado	6.581	1.084	621	647	363	9.296
Otras deudas	-	482	-	-	-	482
Pagos aplazados compra compañías	2.000	2.000	-	-	-	4.000
Deudas por efectos descontados	239	-	-	-	-	239
Deudas con entidades de crédito con factoring	975	-	-	-	-	975
Total	50.047	34.608	22.387	19.763	12.627	139.432

Al 30 de junio de 2009, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					Total
	2009	2010	2011	2012	2013 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	18.950	23.957	23.498	20.017	15.149	101.571
Deudas con pólizas de crédito	12.469	13.681	1.000	2.470	1.375	30.995
Proveedores del inmovilizado	21.519	557	582	587	357	23.602
Otras deudas	200	-	-	-	6	206
Pagos aplazados compra compañías	-	2.000	2.000	-	-	4.000
Deudas por efectos descontados	8.637	-	-	-	-	8.637
Deudas con entidades de crédito con factoring	603	-	-	-	-	603
Total	62.378	40.195	27.080	23.074	16.887	169.614

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

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 139.432 miles de euros y a los 169.614 miles de euros correspondientes al 31 de diciembre de 2008 y a 30 de junio de 2009, respectivamente.

	Miles de Euros					Total
	2009	2010	2011	2012	2013 y adelante	
2008						
Total carga financiera	5.053	3.747	2.532	1.385	623	13.340
30.06.09						
Total carga financiera	1.787	2.816	1.920	1.106	496	8.125

10. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto se reconoce, en el periodo contable intermedio, sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que se espera para el periodo contable anual. Los importes calculados para el gasto por el impuesto, en este periodo contable intermedio, pueden necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que las estimaciones del tipo anual hayan cambiado para entonces.

El tipo impositivo efectivo del periodo terminado el 30 de junio de 2009 es el 30% (24,75% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2008).

Este gasto se desglosa en:

	Miles de Euros	
	30.06.09	30.06.08
Impuesto corriente	(6.205)	(4.283)
Impuesto diferido	3.438	9.145
	(2.767)	4.862

Desde el ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 30 de junio de 2009 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del grupo:

Gam Centro Alquiler de Maquinaria, S.L.U (antes GAM Madrid S.L.U.), Gam Este, S.L.U., Gam Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U., Gam Canarias, S.L.U., Gam Sureste, S.L., Gam Noroeste, S.L.U., Gam Energía Alquiler de maquinaria, S.L.U., Gam Renove, S.A.U, Gam Noreste, S.L.U, Gam Suroeste, S.L.U, GAM Islas Baleares, S.L.U, GAM Estructuras Alquiler de Maquinaria, S.L.U, Gam Eventos, S.L.U, General de Alquiler de Maquinaria Industrial, S.L.U, Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria Gam, S.A, General de Alquiler de Maquinaria Pesada, S.A, Gam Puertos, S.L.U, Gam Verde, S.L.U, Gam Vias, S.L.U. y Servicios Generales de Alquiler de Maquinaria, S.L.U, Vilatel, S.L.U., Comercial Marsal, S.A.U. y Kernville, S.L.U.

Dos de las sociedades subsidiarias Gam Norte, S.L.U. y Aldaiturriaga, S.A.U. tributan en el régimen foral de Bizkaia. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados tomados en su conjunto.

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

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.

11. Ingresos ordinarios

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Alquiler de maquinaria	116.826	155.117
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	22.872	31.384
Resultado neto de ventas de maquinaria usada	3.125	1.906
Venta de maquinaria nueva	187	1.373
Ingresos ordinarios	<u>143.010</u>	<u>189.780</u>

12. Ganancias por acción

a) Básicas

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

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(6.393)	14.777
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	29.871	30.239
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	(0,21)	0,49

b) Diluidas

Para el cálculo de las ganancias diluidas por acción se ha tenido en cuenta el potencial efecto de dilución que tendría lugar en el supuesto que la totalidad de los bonos emitidos en el ejercicio 2007 y pendientes de amortizar a 30 de junio de 2009 y 2008 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 por los gastos e ingresos, neto de efecto impositivo, referente a la deuda asociada a los bonos convertibles (Nota 7).

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(6.393)	14.777
Gastos/ingreso neto de deuda convertible (neto de impuestos)	(4.530)	2.833
Beneficio/(Pérdida) utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	(10.923)	17.610
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	32.709	33.612
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	(0,33)	0,52

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

13. 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 8.441 miles euros (9.234 miles euros a 31 de diciembre de 2008), de los que 4.000 miles de euros (4.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) 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.

14. Combinaciones de negocio

GUIMERA, S.A.

Con fecha 13 de febrero de 2008, la sociedad del Grupo GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L. adquirió la totalidad del capital social de la sociedad Guimerá, S.A. sociedad esta última dedicada al alquiler de maquinaria, principalmente grupo electrógenos y equipos de energía varios. Sus principales instalaciones se encuentran en Barcelona. Dicha sociedad contribuyó a las ventas y resultado desde el 13 de febrero de 2008, fecha en la se ha fijado como toma de control y partir de la cual se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2008, la contribución a las ventas y al beneficio consolidado de la sociedad adquirida hubiera sido de 1.084 miles de euros y 102 miles de euros adicionales a las cifras ya consolidadas, respectivamente. Dado que dicha sociedad fue absorbida en el ejercicio 2008 por GAM Energía Alquiler de Maquinaria S.L.U. la contribución al beneficio neto consolidado de Guimerá S.A. se encuentra incluido dentro de los beneficios aportados por la absorbente.

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

<u>Precio de compra</u>	<u>Miles de Euros</u>
Efectivo Pagado	14.000
Pago aplazado (Nota 9)	4.000
Costes incurridos en la compra	<u>231</u>
Total Precio de Compra	18.231
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>10.992</u>
Fondo de Comercio	<u>7.239</u>

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

El Grupo analizó durante el ejercicio 2008 la posibilidad de acuerdo a la NIIF 3 de asignar parte del fondo de comercio resultante de la operación a determinados activos y pasivos propiedad de Guimerá, S.A., no obstante una vez ha sido realizado el análisis del valor de mercado de todos los activos y pasivos de la sociedad no se han identificado valores de mercado significativamente diferentes a los valores en libros, por ello el Grupo decidió mantener el importe de fondo de comercio surgido de la operación de compra, y los valores en libros y de mercado de los activos y pasivos de la sociedad Guimerá, S.A. coinciden.

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

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

	Miles de Euros
	Valor razonable
Otros activos intangibles	2
Activos No corrientes	
Inmovilizado Material	8.739
Activos financieros no corrientes	115
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.856
Existencias	274
Deudores Comerciales	4.812
Otros activos corrientes	83
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	31
ACTIVOS CORRIENTES	5.200
TOTAL ACTIVO	14.056
Otros pasivos no corrientes	829
PASIVOS NO CORRIENTES	829
Deuda financiera corto plazo	268
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.967
PASIVOS CORRIENTES	2.235
TOTAL PASIVO	3.064
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	10.992
COSTES ASOCIADOS A TRANSACCIÓN	231
<u>Efectivo desembolsado en la adquisición</u>	Miles de Euros
Efectivo pagado a través caja	14.000
Efectivo en la sociedad adquirida	31
Efectivo neto desembolsado	13.969

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

15. Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 presentan el siguiente desglose:

	Miles de Euros			
	30.06.09			
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixanova	Caja de Ahorros de Navarra
Préstamos Adquisición	(13.868)	(13.868)	(13.868)	(13.868)
Pólizas de Crédito	(990)	(2.770)	(954)	(951)
Deudas por Leasing	(16.485)	(16.306)	-	(7.564)
Otras deudas financieras	-	(490)	-	-
Deudas por efectos descontados	-	(1.650)	-	-
Total endeudamiento	(31.343)	(35.084)	(14.822)	(22.383)

	Miles de Euros			
	2008			
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias	Caixanova	Caja de Ahorros de Navarra
Préstamos Adquisición	(13.868)	(13.868)	(13.868)	(13.868)
Pólizas de Crédito	(877)	(1.603)	(978)	(925)
Deudas por Leasing	(17.255)	(18.818)	-	(8.657)
Otras deudas financieras	-	(3.158)	-	-
Deudas por efectos descontados	-	(187)	-	-
Total endeudamiento	(32.000)	(37.634)	(14.846)	(23.450)

Al 30 de junio de 2009 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido durante el periodo de 6 meses del ejercicio 2009 a 2.316 miles de euros (2.108 miles de euros al 30 de junio de 2008) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

La carga financiera pagada a las sociedades vinculadas en concepto de gastos por intereses derivados de la deuda por arrendamientos financieros y préstamos ascendió a 30 de junio de 2009 a aproximadamente 2,6 millones de euros (3,3 millones de euros a 30 de junio de 2008).

A continuación presentamos las condiciones referentes a los préstamos asociados a la adquisición de la Sociedad Vilatel., S.L.:

Duración media:	6 años (cuotas semestrales)
Tipo interés:	Euribor más un diferencial fijo
Actualizaciones de t/i:	Semestral.
Plazos de renovación:	No se establecen

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

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 diferencial fijo
Opción de compra:	Última cuota alicuota del contrato
Actualizaciones de t/i:	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen

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, S.L, un derecho real de prenda de participaciones de la propia sociedad Vilatel, S.L.

Adicionalmente le han prestado al Grupo servicios partes vinculadas en concepto de asesoramiento profesional por importe de 26 miles de euros al 30 de junio de 2009 (175 miles de euros a 30 de junio de 2008).

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2008 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2009 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 (Nota 6).

16. Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 30 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 han ascendido a 602 miles de euros (556 miles de euros a 30 de junio de 2008).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 449 miles de euros (329 miles de euros a 30 de junio de 2008).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección, director general y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 6 d). La cantidad satisfecha a 30 de junio de 2009 por este concepto asciende a 244 miles de euros (275 miles de euros a 30 de junio de 2008).

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

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

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

17. Instrumentos financieros

Para cubrir fundamentalmente los préstamos bancarios y en menor medida los leasings financieros, 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.

Al 30 de junio de 2009 el nocional de los derivados contratados ascendía a 39 millones de euros aproximadamente, estando sus vencimientos principalmente establecidos entre el ejercicio 2010 y el 2015.

A 31 de diciembre de 2008 el nocional de los derivados contratados ascendía a 57 millones de euros con vencimientos entre 2009 y 2013.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende aproximadamente a 519 millones de euros a 30 de junio de 2009 (527 millones de euros a 31 de diciembre de 2008).

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

El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo y tiene un impacto negativo en los resultados financieros del Grupo de 559 miles de euros al 30 de junio de 2009 (5.922 miles de euros positivos al 30 de junio de 2008). Este impacto ha supuesto el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance de situación consolidado "Instrumentos financieros derivados" por importe de 1.989 al 30 de junio de 2009 (1.430 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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.

18. Hechos posteriores.

El Grupo ha alcanzado un acuerdo con sus principales entidades financieras para modificar los vencimientos de la deuda descrita en las notas 8 y 9 de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, como resultado de la misma el nuevo calendario de repago de la deuda es aproximadamente el que sigue (en millones de euros):

2009	2010	2011	2012	2013 y adelante	Total
40	81	124	124	156	525

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2009

ANEXO I						
Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
Albeiturnaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Canarias, S.L.U.	Fuerteventura (Canarias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U	Fuenlabrada (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Este, S.L.U	Castellbisbal (Barcelona)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Massalfassar (Valencia)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Centro Alquiler de Maquinaria, S.L.U. (antes GAM Madrid, S.L.U.)	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Noreste, S.L.U.	Zaragoza (Aragón)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Islas Baleares, S.L.U.	Benissalem (Palma de Mallorca)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Verde, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Vías, S.L.U	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Eventos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Puertos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Noroeste, S.L.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Norte, S.L.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Renove, S.A.U.	Llanera (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Sureste, S.L.	Granada (Andalucía)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Suroeste, S.L.U.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
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	
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	Alquiler de Maquinaria	
Gam Maquinaria Pesada S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
Viatel, S.L.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2009

ANEXO I						
Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	
Comercial Marsal, S.A.U	Tarragona (Cataluña)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Alquiler Romania, S.R.L	Bucarest (Rumanía)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
New Metal Space, S.A.	Oviedo (Asturias)	50,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Puesta en equivalencia	Alquiler de Maquinaria	
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	
Viasolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Aluguer de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
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	
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM Noroeste, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	
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	
Kernville, S.L.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	No operativa	
GAM Arabia	Jubail Industrial Area (Arabia Saudi)	50%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Puesta en equivalencia	Alquiler de Maquinaria	

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2009

En el primer semestre del ejercicio 2009, General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante GAM) ha alcanzado una cifra de ventas de 143 millones de euros lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 25%, siendo atribuible este descenso a la desfavorable situación económica general vivida en España.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica que está afectando de forma general a la economía mundial y en particular a España y el sector de la construcción sigue 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 segundo semestre del ejercicio 2009 y siguientes. Éstas son:

- Acelerar 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 Latinoamericanos como Méjico o Brasil, así como los países del Este del Europa (Rumanía, Polonia y Bulgaria). Para consolidar esta estrategia, durante el primer semestre del ejercicio 2009 GAM ha alcanzado un acuerdo con una sociedad árabe para el desarrollo y explotación conjunta del negocio del alquiler y venta de maquinaria en los países de Arabia Saudita, Emiratos Árabes, Qatar, Bahrein, Kuwait, Omán e Irak, lo que implica que el Grupo extenderá sus operaciones a un tercer continente Asia, después de estar presentes en la actualidad en Europa y América.
- Intensificar 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 el mantenimiento de vías, equipos para la celebración de eventos de cualquier índole, maquinaria para el mantenimiento de jardines y viales, transportes, montaje y mantenimiento de aerogeneradores para el sector de las energías renovables, etc.
- Continuar con la estrategia de consolidación de mercado en la península ibérica donde GAM es el líder destacado.

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio 2009 son las siguientes:

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2009 los 143 millones de euros, lo que significa un descenso del 25% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de "Beneficio de explotación" y "Dotación a la amortización") del Grupo ha ascendido al 30 de junio de 2009 a 43 millones de euros lo que supone un descenso del 46% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado del ejercicio ha arrojado unas pérdidas de 6,4 millones de euros en comparación con el resultado positivo de 14,8 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo al 30 de junio de 2009:

- La deuda financiera neta al 30 de junio de 2009, asciende a 558 millones de euros.
- Aproximadamente el 64% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos originales a 5 años,
- Un 18% 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,
- La inversión en inmovilizado material durante el primer semestre del ejercicio 2009 ha ascendido a 12 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por contar con una flota diversificada, moderna y joven que permita prestar un servicio único y homogéneo a nuestros clientes en todos los mercados en los que se encuentra inmerso el Grupo GAM. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo Gam en la actualidad asciende a más de 60.000 máquinas de la más diversa tipología.

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

La primera mitad del ejercicio 2009 sigue constatando la fuerte desaceleración económica que está sufriendo la economía española y en particular el sector de la construcción lo que ha afectado de forma negativa a la evolución de las ventas del Grupo en la rama de actividad de la construcción, manteniéndose al margen de esta caída las áreas de diversificación y la rama internacional.

A pesar de esta situación económica no favorable en términos generales el Grupo GAM ha conseguido acabar otro periodo más como el líder indiscutible en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.

A pesar de que la nota dominante en el ámbito de la construcción sigue siendo la falta de visibilidad, los compromisos públicos expresados de forma reiterada por el Gobierno de la mano del Ministro de Infraestructuras, parecen perfilar que el ritmo de licitación se acelerará en la segunda parte del presente ejercicio hasta alcanzar niveles similares a los de los ejercicios precedentes. Ello hace que la compañía mantenga una visión moderadamente optimista para el segundo semestre.

En paralelo con la actividad de construcción, la compañía sigue apostando por la diversificación en aquellos sectores donde existe un potencial importante de penetración del alquiler sobre la venta, tales como el Industrial, Energético, Verde, Puertos, Vías y Eventos. De la misma forma el Grupo se sigue consolidando en aquellos países donde inició su actividad internacional a finales del ejercicio 2007 y principios del 2008 como son el caso de Polonia, Rumanía y Bulgaria, y apostando por la presencia en otros países con solventes expectativas de crecimiento tales como Brasil y Méjico donde el Grupo Gam comenzó a operar a finales del ejercicio 2008. También resaltar la comentada alianza con una sociedad árabe para el desarrollo de la actividad en países de la zona del Golfo Pérsico.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

En paralelo con el esfuerzo de dinamización de ventas, la compañía también ha iniciado un agresivo plan de control y reducción de costes destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo.

En cuanto a los principales riesgos que pudieran afectar al negocio del Grupo GAM en la segunda parte del ejercicio 2009 se detallan los siguientes:

1. Evolución negativa de la actual situación económica nacional:

La situación económica nacional ha sufrido una importante desaceleración durante la primera parte del ejercicio 2009 que se ha puesto de manifiesto en: la evolución negativa de los principales índices económicos aportados por organismos y gobierno (caso del PIB principalmente), así como una reducción del consumo privado y limitaciones a los accesos de las fuentes de financiación de empresas y particulares.

Esta evolución desfavorable podría ocasionar:

- una mayor ralentización de los ritmos de construcción en términos generales en España que podrían afectar al negocio de alquiler de maquinaria.
- un mayor aumento de la competitividad en el sector de alquiler de maquinaria al presionar a la baja los precios medios de alquiler en España dada la atomización de proveedores y el exceso de parque de maquinaria existente como consecuencia de la reducción de los niveles de demanda agregada.

2. 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 sensiblemente en los últimos meses.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

Dada la tipología de los clientes con los que el Grupo mantiene relaciones comerciales y su vinculación con el sector de la construcción existe el riesgo de que parte de los clientes en cartera del Grupo GAM puedan sufrir problemas de liquidez retrasando su periodo medio de pago al Grupo o bien acogidos a la nueva Ley concursal lo que permitiría a éstos retrasar de forma significativa sus obligaciones de pago. No obstante, el Grupo está tomando 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.

3. 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 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 Euríbor 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 euríbor, en la mayoría de los casos.

(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 de entre el 85% y el 90% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

(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.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha estado tomando las medidas oportunas encaminadas a preservar una situación financiera y de liquidez favorable, 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, en torno a 3 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.
- El periodo medio de cobro se situó durante el primer semestre en niveles similares a los alcanzados a cierre del ejercicio 2008.
- El acuerdo alcanzado con los principales entidades financieras tal y como se expone en la nota 18 de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(d) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional, no obstante teniendo en cuenta el peso relativamente bajo que tienen las operaciones realizadas por el Grupo en los países en los cuales no existe una paridad fija de la moneda local con respecto al euro (p.e. "leu" rumano, "zloty" polaco y el "peso" mexicano) la exposición al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas es limitado. 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.

En previsión del crecimiento que el negocio internacional tendrá durante el ejercicio 2009 y que pudiera estar afectado por el riesgo de tipo de cambio, el Grupo GAM está definiendo una política de cobertura de dicho riesgo para ser aplicada a partir del ejercicio 2009.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

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 primer semestre del ejercicio 2009 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 mayo de 2009 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Al 30 de junio de 2009 el Grupo Gam presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7,4 millones de euros.

Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2009 de, aproximadamente, 2.473 empleados (2.574 al 31 de diciembre de 2008), lo que ha supuesto un descenso moderado con respecto a las cifras de diciembre de 2008 de un 4%.

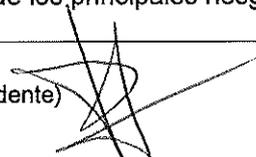
El Grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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.

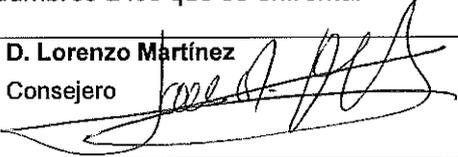
D. Pedro Luis Fernández Consejero Delegado (Presidente)		D. Lorenzo Martínez Consejero
D. Angel López-Corona Consejero		D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero		D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero		Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero		D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero		QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero		D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)		

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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.

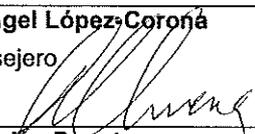
D. Pedro Luis Fernández Consejero Delegado (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Consejero 
D. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Lianza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López Corona Consejero 	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Lianza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puento Consejero 	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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.

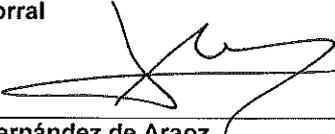
D. Pedro Luis Fernández Consejero Delegado (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Consejero
D. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero 
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Lianza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero 
D. Carlos Puento Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Aroz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero 	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Lianza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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.

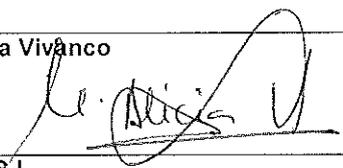
D. Pedro Luis Fernández Consejero Delegado (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Consejero
D. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puento Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero 
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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.

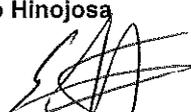
D. Pedro Luis Fernández Consejero Delegado (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Consejero
D. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero 	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Lianza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero 
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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.

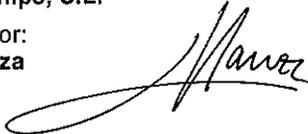
D. Pedro Luis Fernández Consejero Delegado (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Consejero
D. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Aroz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero 	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero 
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero 
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero)	

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2009 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, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 y, elaborados 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. Angel López-Corona Consejero	D. Jorge Morral Consejero
D. Carlos Puente Consejero	D. Carlos Fernández de Araoz Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L. Representado por: D. Jesús Ruano Consejero	Catavi, S.L. Representado por: Dña. Carolina Tejuca Consejero
Dña. Alicia Vivanco Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Consejero
Metotec, S.L. Representado por: D. Ramón Marsal Consejero	QMC Directorships, S.L. Representado por: D. Jacobo Llanza Consejero
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. Representado por: D. Eduardo López Milagro Consejero	D. Héctor Fabián Gómez-Sainz García Consejero
D. Francisco J. Martínez Secretario (no Consejero) 	