

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2015

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 2015

Nota

- Balances intermedios resumidos consolidados
 - Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas
 - Estados del resultado global intermedios resumidos consolidados
 - Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados
 - Estados de flujo de efectivo intermedios resumidos consolidados
 - Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados
 - 1** Información general
 - 2** Bases de presentación de los estados financieros y otra información
 - a) Bases de presentación, políticas y estimaciones contables
 - b) Principios de consolidación
 - c) Comparación de la información
 - d) Estacionalidad
 - e) Importancia relativa
 - f) Estimaciones
 - g) Hipótesis de empresa en funcionamiento
 - h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
 - 3** Gestión del riesgo financiero
 - 4** Información financiera por segmentos
 - 5** Inmovilizado material e inmovilizado intangible
 - 6** Fondo de comercio
 - 7** Patrimonio neto
 - 8** Emisión de obligaciones y otros valores negociables
 - 9** Deuda por leasing financiero
 - 10** Otras deudas financieras
 - 11** Impuesto sobre las ganancias
 - 12** Ingresos ordinarios, aprovisionamientos y gastos de personal
 - 13** Ganancias por acción
 - 14** Contingencias
 - 15** Relaciones con empresas vinculadas
 - 16** Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección
 - 17** Instrumentos financieros
 - 18** Hechos posteriores
- Anexo I

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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de Euros)

		<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
		No auditado	Auditado
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 5	144.655	148.142
Fondo de comercio	Nota 6	16.192	16.192
Otros activos intangibles	Nota 5	1.247	897
Activos financieros	Nota 17	3.263	3.485
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	5.974	5.967
Total activos no corrientes		<u>171.331</u>	<u>174.683</u>
Activos corrientes			
Existencias		8.747	9.044
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		45.785	41.606
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		394	448
Otros activos corrientes		3.495	1.987
Efectivo y equivalentes al efectivo		6.532	9.957
Total activos corrientes		<u>64.953</u>	<u>63.042</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>236.284</u>	<u>237.725</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 35 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de Euros)

		<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
		No auditado	Auditado
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante			
Capital social	Nota 7	8.984	6.862
Prima de emisión	Nota 7	7.653	3.483
Acciones propias	Nota 7	(7.390)	(7.390)
Ganancias acumuladas		<u>(84.373)</u>	<u>(75.945)</u>
		(75.126)	(72.990)
Participaciones no dominantes		1.153	1.193
Total patrimonio neto		(73.973)	(71.797)
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 8	1.945	6.763
Provisiones		129	273
Deuda por leasing financiero	Nota 9	20	3.695
Otras deudas financieras	Nota 10	7.164	3.660
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	306	1.336
Subvenciones		46	46
Pasivos por impuestos diferidos		<u>2.365</u>	<u>2.363</u>
Total pasivos no corrientes		11.975	18.136
Deuda por leasing financiero	Nota 9	21.616	19.167
Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	244.184	242.058
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	2.515	4.027
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		29.346	25.383
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		619	749
Otros pasivos corrientes		<u>2</u>	<u>2</u>
Total pasivos corrientes		298.282	291.386
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		236.284	237.725

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 35 y el Anexo I 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 INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2015 Y 2014
(En miles de Euros)**

		30.06.15	30.06.14
		No auditado	No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	52.433	52.189
Otros ingresos		5.536	3.963
Aprovisionamientos	Nota 12	(9.356)	(9.668)
Gastos de personal	Nota 12	(17.113)	(17.771)
Dotación a la amortización	Nota 5	(12.695)	(15.125)
Deterioros	Nota 5	(711)	-
Variación de provisiones de tráfico		(1.336)	(2.211)
Otros gastos		(20.712)	(21.119)
Resultado de explotación		(3.954)	(9.742)
Ingresos financieros	Nota 12	2.148	6.773
Gastos financieros	Nota 12	(7.354)	(7.683)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 12	1.380	1.225
Resultado antes de impuestos		(7.780)	(9.427)
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(237)	(162)
Resultado del periodo		(8.017)	(9.589)
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(7.977)	(9.498)
Participaciones no dominantes		(40)	(91)
Ganancias/Pérdidas por acción en euros :	Nota 13		
Básicas y diluidas		(0,10)	(0,21)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 35 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 30 DE JUNIO DE 2014 (En miles de Euros)

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
	<u>No auditado</u>	<u>No auditado</u>
Resultado del periodo	(8.017)	(9.589)
Otro resultado global:		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Otros ajustes con terceros no accionistas	177	395
Diferencias de conversión	<u>(628)</u>	<u>(39)</u>
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	(451)	356
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	<u>(8.468)</u>	<u>(9.233)</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(8.428)	(9.142)
Participaciones no dominantes	(40)	(91)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 35 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (En miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2014	4.572	-	(7.390)	(48.185)	1.451	(49.552)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(9.498)	(91)	(9.589)
Otro resultado global total	-	-	-	356	-	356
Resultado global total	-	-	-	(9.142)	(91)	(9.233)
Saldo a 30 de junio de 2014 (No auditado)	4.572	-	(7.390)	(57.327)	1.360	(58.785)
Saldo a 1 de enero de 2015	6.862	3.483	(7.390)	(75.945)	1.193	(71.797)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(7.977)	(40)	(8.017)
Otro resultado global total	-	-	-	(451)	-	(451)
Resultado global total	-	-	-	(8.428)	(40)	(8.468)
Ampliación de capital	2.122	4.170	-	-	-	6.292
Saldo a 30 de junio de 2015 (No auditado)	8.984	7.653	(7.390)	(84.373)	1.153	(73.973)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 35 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2015 Y 2014
(En miles de Euros)

	<u>30.06.15</u> No auditado	<u>30.06.14</u> No auditado
<u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(7.780)	(9.427)
Ajustes:		
+ Amortizaciones Nota 5	12.695	15.125
+ Deterioro	711	-
+ Otros ingresos	(1.777)	(71)
+ Otros gastos	1.353	-
+ Gastos financieros	7.354	7.683
+/-Provisiones	(144)	(107)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(1.380)	(1.225)
- Ingresos financieros	(2.148)	(6.773)
Resultado ajustado	8.884	5.205
Variación de existencias	297	385
Variación de deudores comerciales y otros	(4.179)	9.294
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	3.963	(10.377)
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(1.508)	(1.012)
Efectivo generado por las operaciones	7.457	3.495
- Impuesto sobre beneficios pagado	(281)	(327)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	<u>7.176</u>	<u>3.168</u>
<u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(8.270)	(209)
Desinversión	9.216	13.594
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	<u>946</u>	<u>13.385</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 35 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2015 Y 2014**

(En miles de Euros)

	30.06.15	30.06.14
	No auditado	No auditado
<u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u>		
+ Variación financiación circulante	(6.985)	2.347
+ Línea de refinanciación	2.000	621
- Repagos préstamos	(683)	(610)
- Repagos leasing	(2.512)	(17.054)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(395)	(85)
+ Ingresos financieros	12	39
- Gastos financieros	(2.984)	(3.722)
	<u>(11.547)</u>	<u>(18.464)</u>
Variación de efectivo por actividades de financiación		
	<u>(11.547)</u>	<u>(18.464)</u>
Total variación flujos de efectivo	<u>(3.425)</u>	<u>(1.911)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9.957	8.747
Efectivo y equivalentes al final del periodo	6.532	6.836
Variación	(3.425)	(1.911)

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 periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014 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 35 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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 Zurbarán N° 9, local derecha, 28010, España.

La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido, con la denominación de "MILON INVESTMENTS, S.L.", mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Ignacio Martínez-Gil Vich, el día 29 de octubre del año 2.002, número 3.749 de protocolo. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 18.161, folio 101, sección 8ª, hoja número M-314.333, inscripción 1ª. La última adaptación y refundición de sus estatutos, se encuentra inscrita en el tomo 21.868, sección 8, folio 166, hoja 314.333, inscripción nº 21, que fue inscrita el 18 de mayo de 2006. La Junta General de Accionistas de la Sociedad con fecha 9 de febrero de 2006, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

La Sociedad durante el ejercicio 2011 trasladó su domicilio social a Madrid, a la calle Velázquez nº 61 1º izda. (28001), España. Con fecha 20 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el cambio de domicilio de la sociedad a la calle Zurbarán, 9 local derecha, 28010 Madrid, siendo inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de febrero de 2013.

Asimismo la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto por 20 sociedades dependientes relacionadas todas ellas con la actividad principal del alquiler de maquinaria a excepción de la sociedad Movilidad Sostenible MOV-E, S.L. dedicada al desarrollo de actividades de sostenibilidad energética.

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 2015.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo.

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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante el 29 de mayo de 2015.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 30 de julio de 2015.

La presente información financiera intermedia resumida consolidada se ha sometido a una revisión limitada, y no ha sido auditada.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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

a) Bases de presentación, políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 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 2014. 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 2014, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE).

Excepto por lo que se menciona en la Nota 2.h.) las políticas contables utilizadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

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 2015 periodo durante el cual no se ha incorporado ninguna sociedad al perímetro (durante el ejercicio 2014 tampoco se produjeron cambios en el perímetro de consolidación).

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 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 2015 y 2014.

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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 resumidos consolidados al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros aspectos.

f) Estimaciones

La preparación de estados financieros intermedios exige a la dirección realizar juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes presentados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos 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 2015, 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.

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.

g) Hipótesis de empresa en funcionamiento

El balance consolidado adjunto presenta un patrimonio neto negativo a 30 de junio de 2015 por importe de 73.973 miles de euros y un fondo de maniobra negativo por importe de 233.329 miles de euros.

El balance de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2015 presenta un patrimonio negativo por importe de 59.097 miles de euros como consecuencia de las pérdidas acumuladas, no obstante a efectos mercantiles, la cuantificación del patrimonio contable incluye un importe de 70.634 miles de euros correspondientes a cuatro préstamos participativos convertibles en acciones recibidos por la Sociedad dominante por algunos de sus accionistas actuales, así como el importe de los bonos participativos convertibles en acciones por lo que al ser considerados éstos como patrimonio, la Sociedad dominante no se encontraría incurso en ninguno de los supuestos de restablecimiento patrimonial incluidos dentro de la Ley de Sociedades de Capital.

En la actualidad para el ejercicio 2015 y años siguientes la Dirección está elaborando un nuevo Plan de Negocio ajustado a las nuevas condiciones de estructura de deuda dentro del proceso que está llevado a cabo. Este Plan de Negocio espera la compañía sea aprobado una vez culmine el actual proceso de reestructuración de la deuda financiera.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

En relación con este proceso de reestructuración de la deuda financiera, tal y como se detallaba en la Nota 33 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, con fecha 12 de noviembre la Sociedad dominante firmó un acuerdo de intenciones no vinculante con un total de nueve entidades financieras en relación con una propuesta de refinanciación de la deuda financiera de GAM. Con fecha 31 de marzo de 2015 se ha concluido el proceso de refinanciación, que han suscrito 10 entidades que suponían el 92% del total de deuda financiera.

Con posterioridad al acuerdo inicial se ha adherido al mismo una entidad financiera adicional, con lo que finalmente el acuerdo de refinanciación representa un 94% del total de deuda financiera.

El 5 de junio de 2015 se emitió el auto que homologaba el mencionado acuerdo de refinanciación sin haber recibido ninguna impugnación en el plazo legalmente establecido para ello. De esta forma, se ha dado cumplimiento a una de las principales condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la presentación y aceptación en Registro Mercantil de la escritura de ampliación de capital firmada el 29 de julio de 2015, se realizara en el corto plazo, dentro de los plazos establecidos en el acuerdo de refinanciación.

En este sentido, tal y como se detalla en el hecho relevante número 223701 publicado en la CNMV el 29 de mayo de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas de GAM aprobó los siguientes acuerdos:

- El aumento de capital social mediante compensación de créditos ("Deuda Participante y Adherida") derivados de la deuda financiera afectada por la reestructuración del Grupo GAM (anunciada al mercado mediante hecho relevante nº 220.958 de 31 de marzo de 2015 y concordantes).
- El aumento de capital social mediante compensación de créditos ("Deuda Restante de GAM") derivados de la restante deuda afectada por la reestructuración del Grupo GAM (anunciada al mercado mediante hecho relevante nº 220.958 de 31 de marzo de 2015 y concordantes), con previsión de suscripción incompleta.
- El aumento de capital social mediante compensación de créditos ("Deuda Proveniente de las Filiales") derivados de la deuda de las filiales de la Sociedad afectada por la reestructuración del Grupo GAM (anunciada al mercado mediante hecho relevante nº 220.958 de 31 de marzo de 2015 y concordantes).

Con fecha 28 de julio de 2015 del Consejo de Administración acuerda lo siguiente en relación a los aumentos de capital:

- En relación con la "Deuda Participante y Adherida" se acuerda llevar a efecto la ejecución del aumento de capital, por importe de 82.329.652,52 euros, incluyendo nominal (20.756.161,70 euros) y prima (61.573.490,82 euros), mediante la emisión de 207.561.617 nuevas acciones de GAM de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos y obligaciones que las actualmente existentes, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo el contravalor del aumento de capital la compensación de los créditos con varias entidades financieras.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

- En relación con la "Deuda restante de GAM" se acuerda llevar a efecto la ejecución del aumento de capital, se acuerda llevar a efecto la ejecución del aumento de capital, mediante suscripción incompleta, por importe de 1.042.118,04 euros, incluyendo nominal (494.106,20 euros) y prima (548.011,84 euros), mediante la emisión de 4.941.062 nuevas acciones de GAM de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos y obligaciones que las actualmente existentes, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo el contravalor del aumento de capital la compensación de un crédito con una entidad financiera.
- En relación con la "Deuda Proveniente de las Filiales" se acuerda llevar a efecto la ejecución del aumento de capital, por importe de 5.695.975,65 euros, incluyendo nominal (2.700.670,10 euros) y prima (2.995.305,55 euros), mediante la emisión de 27.006.701 nuevas acciones de GAM de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y con los mismos derechos y obligaciones que las actualmente existentes, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo el contravalor del aumento de capital la compensación de los créditos provenientes de las filiales con varias entidades financieras.

En consecuencia, el importe total de los aumentos de capital mediante compensación de créditos anteriormente indicados totaliza 89.067.746,21 euros que ha sido otorgado mediante escritura el 29 de julio de 2015.

El importe total de la refinanciación será por un importe de 159.729 miles de euros, dividido en los tramos A (96.642 miles de euros y vencimiento previsto para el 30 de marzo de 2021), Tramo B (4.585 miles de euros y vencimiento previsto para el 31 de diciembre de 2018) y Tramo C (58.502 miles de euros y vencimiento previsto para el 30 de marzo de 2021) y las condiciones más relevantes en relación al nuevo contrato de financiación sindicado firmados son las indicadas en la Nota 33 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

El importe total de la deuda con entidades financieras asociadas a este proceso de reestructuración financiera al 30 de junio de 2015 es el que se detalla a continuación, en valores nominales:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos participativos	69.987
Préstamos para adquisición de maquinaria	159.952
Otros préstamos	18.921
Deuda circulante	18.057
Total deuda a 30.06.2015 afecta a refinanciación(*):	<u>266.917</u>

(*) No incluye efecto del bono

Una vez superadas las cláusulas suspensivas, el resumen de todo el proceso de refinanciación bancaria anteriormente detallado será el que se desglosa a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Deuda actual refinanciada	96.642
Conversión a préstamos participativos (**)	58.502
Deuda nueva	4.585
Total nuevo contrato de financiación sindicado	<u>159.729</u>
Novación préstamos hipotecarios	919
Capitalización de deuda (*)	91.179
Deuda circulante	18.057
Total deuda refinanciada	<u>269.884</u>

(*) Incluye efecto capitalización del bono convertible

(**) No se incluye el efecto de los bonos convertibles por importe aproximado de 1,6 millones de euros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015 bajo el principio de empresa en funcionamiento, en base a que el proceso de refinanciación en el que estaba inmerso la Sociedad ha finalizado con éxito, así como del cumplimiento a futuro del nuevo plan de negocio que la Dirección está preparando ajustado a las nuevas condiciones de estructura de deuda.

h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Las normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015 y que se han aplicado desde dicha fecha son las siguientes:

- CINIIF 21 "Gravámenes"
- Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2011-2013

La aplicación de las anteriores normas no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados.

A la fecha de firma de estos estados financieros resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2016, si bien el Grupo no las ha adoptado anticipadamente:

- NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados"
- Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2010 – 2012

El Grupo no estima impactos significativos por la aplicación de la nueva normativa.

A la fecha de firma de estos estados financieros resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"
- NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos"
- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- NIC 27 (Modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"
- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"
- Proyecto de mejoras, Ciclo 2012 – 2014
- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros"
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación"

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo no ha realizado ningún análisis de los impactos que estas normas pudieran tener en sus estados financieros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgos de tipos de cambio. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos 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 estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

3.2 Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 140 días al 30 de junio de 2015 (127 al 31 de diciembre del 2014), 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 Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 9 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la Sociedad permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

No ha habido cambios significativos en los flujos contractuales de salida de efectivo sin descontar para pasivos financieros con respecto a la fecha de cierre del ejercicio anterior, ni respecto al calendario de vencimientos ni a los importes.

3.3 Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, el Grupo informa sobre el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

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

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance consolidado, con derivados financieros, cuyo valor razonable al 30 de junio de 2015 asciende a 2.821 miles de euros (5.363 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) y que se clasificarían dentro del nivel 2.

En relación con las técnicas y procedimientos de valoración empleadas para obtener los valores razonables del nivel 2, no se han producido cambios respecto de las usadas en el cierre del ejercicio 2014.

En 2015 y 2014 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2015 ni en 2014 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

4. Información financiera por segmentos

La definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera cumple con la NIIF 8 de acuerdo a la información que revisa el Consejo de Administración de la Sociedad dominante regularmente.

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

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Segmento España

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

Segmento Internacional

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

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros		
	<u>España³</u>	<u>Internacional⁴</u>	<u>Total</u>
Ingresos ordinarios	30.235	21.954	52.189
% sobre total	58%	42%	100%
EBITDA Contable¹	608	4.775	5.383
% sobre total	11%	89%	100%
% sobre ingresos ordinarios	2%	22%	10%
TOTAL gastos no recurrentes ⁵	(2.470)	(893)	(3.363)
EBITDA recurrente²	3.078	5.668	8.746
% sobre total	35%	65%	100%
% sobre ingresos ordinarios	10%	26%	17%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(9.260)	(5.865)	(15.125)
Resultado de explotación	(8.652)	(1.090)	(9.742)
Ingresos financieros			6.773
Gastos financieros			(7.683)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable			1.225
Resultado antes de impuestos			(9.427)
Impuesto sobre sociedades			(162)
Resultado del periodo			(9.589)

1 EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización

2 EBITDA recurrente definido como la agregación del EBITDA contable más Total gastos no recurrentes.

3 Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están incluidos dentro del segmento de España

4 El segmento Internacional excluye los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

5 Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 1.058 miles de euros así como otros gastos no recurrentes por importe de 2.305 miles de euros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 son las siguientes:

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
Inversiones operativas¹	71	14	85

¹ Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	España ³	Internacional ⁴	Total
Ingresos ordinarios	31.314	21.119	52.433
% sobre total	60%	40%	100%
EBITDA Contable¹	5.454	3.998	9.452
% sobre total	58%	42%	100%
% sobre ingresos ordinarios	17%	19%	18%
TOTAL gastos no recurrentes ⁵	(1.254)	(483)	(1.737)
EBITDA recurrente²	6.708	4.481	11.189
% sobre total	60%	40%	100%
% sobre ingresos ordinarios	21%	21%	21%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(7.282)	(5.413)	(12.695)
Deterioro	-	(711)	(711)
Resultado de explotación	(1.828)	(2.126)	(3.954)
Ingresos financieros			2.148
Gastos financieros			(8.516)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable			2.542
Resultado antes de impuestos			(7.780)
Impuesto sobre sociedades			(237)
Resultado del periodo			(8.017)

¹ EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del "Resultado de explotación" más "Dotación a la amortización" y "Deterioros".

² EBITDA recurrente definido como la agregación del EBITDA contable más Total gastos no recurrentes.

³ Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están incluidos dentro del segmento de España

⁴ El segmento Internacional excluye los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

⁵ Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 365 miles de euros, así como otros gastos no recurrentes por importe de 1.371 miles de euros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 son las siguientes:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Inversiones operativas¹	10.807	1.287	12.094

¹Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

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

No existen diferencias respecto de los últimos estados financieros anuales respecto de la base de segmentación o la base de valoración del beneficio o pérdida del segmento.

No ha habido cambios significativos en los activos totales respecto del importe presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

5. Inmovilizado material y Otros activos intangibles

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	<u>Otros activos intangibles</u>	<u>Inmovilizado material</u>
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2014	7.235	560.289
Adiciones	3	5.511
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(42.695)
Otros movimientos	2	(590)
Saldos al 30 de junio de 2014	7.240	522.515
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2014	(6.744)	(370.607)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	26.184
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(275)	(14.850)
Saldos al 30 de junio de 2014	(7.019)	(359.273)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2014	491	189.682
Saldos al 30 de junio de 2014	221	163.242

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

	Miles de Euros	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2015	8.118	509.128
Adiciones	434	17.568
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(41.632)
Otros movimientos	-	347
Saldos al 30 de junio de 2015	8.552	485.411
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2015	(7.221)	(360.986)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	33.552
Deterioros	-	(711)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(84)	(12.611)
Saldos al 30 de junio de 2015	(7.305)	(340.756)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2015	897	148.142
Saldos al 30 de junio de 2015	1.247	144.655

Como se informaba en las cuentas anuales del 2014 en la Nota 7, en el Segmento España se está considerando en la actualidad para el análisis del importe recuperable de los activos al valor de mercado menos los costes de venta por ser este el mayor en comparación con el valor en uso. En base al histórico de ventas de inmovilizado que ha tenido la sociedad en los últimos ejercicios con terceras partes independientes minoradas por los costes asociados a las ventas incurridas por la compañía no existen deterioros, no habiéndose producido variaciones relevantes en este sentido durante el primer semestre del 2015. En relación con el Segmento Internacional no se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2015, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

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 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 2015 asciende a 2.536 miles de euros (2.576 miles de euros al 31 de diciembre 2014).

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

	Miles de Euros	
	30.06.15	31.12.14
Coste arrendamientos financieros capitalizados	57.420	64.249
Depreciación acumulada	(37.151)	(39.754)
Valor neto contable	20.269	24.495

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto al 30 de junio de 2015 es de 20.269 miles de euros (24.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) 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.

La cuenta de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 3.430 miles de euros (3.232 miles de euros a 30 de junio de 2014).

6. Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Fondo de</u> <u>comercio</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	122.300
Saldos al 30 de junio de 2014	<u>122.300</u>
Saldos al 1 de enero de 2015	122.300
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>122.300</u>
 <u>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2014	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2014	<u>(106.108)</u>
Saldos al 1 de enero de 2015	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>(106.108)</u>
 Total al 30 de junio de 2014	 16.192
Total al 30 de junio de 2015	<u>16.192</u>

No se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2015, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo en relación con el Fondo de Comercio.

7. Patrimonio neto

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

Ejercicio 2014

	<u>Miles de Euros</u>			<u>Total</u>
	<u>Capital</u>	<u>Prima de</u> <u>emisión</u>	<u>Acciones</u> <u>propias</u>	
Al 1 de enero de 2014	4.572	-	(7.390)	(2.818)
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>4.572</u>	<u>-</u>	<u>(7.390)</u>	<u>(2.818)</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Ejercicio 2015

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2015	6.862	3.483	(7.390)	2.955
Ampliaciones de capital (Nota 8)	2.122	4.170	-	6.292
Saldo al 30 de junio de 2015	8.984	7.653	(7.390)	9.247

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.

El capital social al 30 de junio de 2014 era de 4.572 miles de euros, integrado por 45.724.133 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2014 la compañía realizó diversas ampliaciones de capital como consecuencia de la posibilidad de ejercitar el derecho que tenían los tenedores de bonos convertibles de la sociedad de convertir a partir del 1 de agosto de 2014 los bonos en acciones.

En consecuencia durante este periodo del ejercicio 2014 se amplió capital en 22.899.087 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una. Estas ampliaciones de capital han supuesto el registro de una prima de emisión de 3.483 miles de euros, siendo la cifra de capital social al 31 de diciembre de 2014 de 6.862 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 y por las mismas causas comentadas en los párrafos anteriores se ha ampliado capital en 21.217.181 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una. Estas ampliaciones de capital han supuesto el registro de una prima de emisión de 4.170 miles de euros, siendo la cifra de capital social al 30 de junio de 2015 de 8.984 miles de euros, integrado por 89.840.401 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las ampliaciones de capital del primer semestre han sido registradas en el correspondiente Registro Mercantil.

Con fecha 29 de julio de 2015, en el marco del acuerdo para la reestructuración de la deuda financiera de GAM y sociedades de su grupo alcanzado con un conjunto de entidades financieras acreedoras, se informa de que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Popular Español, S.A., Banco de Sabadell, S.A. (y su filial BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), Banco Santander, S.A., Bankia, S.A., Caixabank, S.A. (y su filial Hiscan Patrimonio S.A.), Kutxabank, S.A. y Liberbank, S.A. (las "Entidades G-8"), han suscrito, en su condición de accionistas de GAM (tras la reestructuración de su deuda financiera), un contrato entre accionistas y de gestión de su participación en GAM que contiene, entre otros términos, un pacto parasocial que incluye cláusulas que afectan al ejercicio del derecho de voto que les corresponde a las Entidades G-8 en la Junta General de accionistas de la Sociedad y restringen o condicionan la libre transmisibilidad de las acciones de GAM de las que son titulares.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 son:

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

	Porcentaje de participación	
	30.06.15	31.12.14
	No auditado	auditado
Héctor Fabián Gómez- Sainz García	4,82%	6,31%
Gondaral Tres, S.L.	2,25%	3,60%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A. y vinculadas	4,39%	5,74%
Catavi, S.L.	2,67%	3,50%
Metotec, S.L.	4,44%	5,82%
Ferox Capital LLP	3,63%	0,82%
USB Group AG	8,37%	2,52%

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 29 de mayo de 2014 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo que no será inferior a su valor nominal 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.

A 30 de junio de 2015 la Sociedad tiene acciones en autocartera representativas del 0,94% del capital social (1,23% al 31 de diciembre de 2014).

(d) Plan opciones sobre acciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan. Al 30 de junio de 2014 las opciones que habían sido concedidas tenían unos precios de concesión que se encontraban 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 tenían dotada una reserva al 30 de junio de 2014 por importe de 1.698 miles de euros (1.698 miles de euros al 30 de junio de 2013) 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 2015 y 2014:

	Nº de opciones	Precio medio concesión
Saldo al 1 de enero de 2014	8.865	-
Saldo al 30 de junio de 2014	8.865	-
Saldo al 1 de enero de 2015	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	-	-

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Al 30 de junio de 2015 todas las opciones sobre acciones asociadas al plan han vencido (8.865 opciones al 30 de junio de 2014). Al 30 de junio de 2015 ninguna opción ha sido ejercida (ninguna opción fue ejercida al 30 de junio de 2014).

8. 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 unitario de 50.000 euros. El plazo de vencimiento de los bonos era de 5 años (20 de agosto del 2012) desde su emisión a su valor nominal de 50.000 euros o podían 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 decidiesen no ejercitar el derecho de conversión la rentabilidad de los bonos hubiera sido 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.

Como consecuencia de la ampliación de capital realizada en el primer semestre del ejercicio 2010, y conforme a lo descrito en los términos y condiciones del folleto de emisión de bonos la conversión de los bonos en acciones se modificaron para fijarse en 1 acción por cada 33,45 euros.

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.

Dentro del proceso de reestructuración de la deuda que llevó a cabo la sociedad durante el primer semestre del ejercicio 2012 se llegó a un acuerdo para refinanciar la deuda referente al bono convertible. Los detalles de dicha refinanciación se exponen con detalle en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

A consecuencia del proceso de refinanciación llevado a cabo en el ejercicio 2012, y teniendo en cuenta que se capitalizaron los intereses devengados y no pagados a la fecha de 30 de julio de 2012, el nominal de los bonos pasó de ser 50.000 euros a 58.153 euros.

En fecha 20 de marzo de 2013 se celebró una Junta de Bonistas en la que asistieron representados el 67,61% de los bonistas, habiendo votado a favor de la propuesta de la Sociedad el 97,6% de los asistentes, es decir el 66% del total de bonistas, siendo aprobada por tanto la propuesta de la Sociedad. Los principales puntos aprobados de dicha Junta de Bonistas se exponen en las cuentas anuales del ejercicio 2013. La modificación de los términos y condiciones de los bonos convertibles fue inscrita en el correspondiente Registro Mercantil con fecha 24 de julio de 2013, dado por finalizado el proceso de reestructuración.

Como consecuencia de la opción de conversión asociada a los tenedores de los bonos la Sociedad ha registrado un pasivo al 30 de junio de 2015 por importe de 306 miles de euros (un pasivo al 31 de diciembre de 2014 por importe de 1.336 miles de euros) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos convertibles (Nota 17).

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad no amortizó anticipadamente bonos.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014 se han calculado como sigue:

	Miles de Euros
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2013	9.287
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 ⁽¹⁾	1.071
Componente de pasivo al 30 de junio de 2014	10.358
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2014	6.763
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 ⁽¹⁾	200
Conversión de bonos en acciones ⁽²⁾	(5.209)
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	191
Componente de pasivo al 30 de junio de 2015	1.945

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 200 miles de euros y 1.071 miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

(2) La ampliación de capital por conversión de bonos en acciones por importe de 6.292 miles de euros (Nota 7) se corresponde con un importe de 5.209 miles de euros y un importe de 1.083 miles de euros correspondientes al valor razonable de la opción de conversión de los bonos convertidos

El valor razonable de los bonos convertibles al 30 de junio de 2014 se ha obtenido de "Bloomberg", donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles, mientras que al 30 de junio de 2015 se ha actualizado como aproximación de la valoración media de las operaciones de venta y de compra disponibles en "Bloomberg" por no existir en el mercado operaciones cruzadas. Las valoraciones no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

Durante el segundo semestre del ejercicio 2014 la Sociedad realizó diversas ampliaciones de capital como consecuencia de la posibilidad de ejercitar el derecho que tenían los tenedores de bonos convertibles de la Sociedad de convertir a partir del 1 de agosto del 2014 los bonos en acciones de la Sociedad.

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

Fecha de valoración	Valoración	Nº bonos pendientes de amortizar	Miles de Euros	
			Nominal de los bonos	Total rango valoración (ex cupón)
Al 30 de junio de 2014	24%	220	58	3.062
Al 30 de junio de 2015	24%	34	58	473

9. Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
No corriente	30.06.15	31.12.14
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	20	3.695
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	21.616	19.167
Total Deuda por arrendamiento financiero	21.636	22.862

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Al 30 de junio de 2015 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>30.06.15</u>	Miles de Euros					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y adelante	
Valor neto presente	21.616	20	-	-	-	21.636
Carga Financiera	327	-	-	-	-	327

Al 31 de diciembre de 2014 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

<u>2014</u>	Miles de Euros					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y adelante	
Valor neto presente	19.167	1.157	1.192	1.346	-	22.862
Carga Financiera	938	148	96	40	-	1.222

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero está referenciado al Euribor más un diferencial fijo dependiendo que se encuentra dentro del rango 50-425 puntos básicos al 30 de junio de 2015 (50-425 puntos básicos al 31 de diciembre de 2014).

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

10. Otras deudas financieras

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

	Miles de Euros	
	30.06.15	31.12.14
No corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	1.686	22
Otras deudas no corrientes	5.478	3.638
	7.164	3.660
Corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	224.131	221.146
Otras deudas con entidades de crédito	18.232	19.513
Otras deudas corrientes	1.821	1.399
	244.184	242.058
	251.348	245.718

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge principalmente la financiación necesaria para la adquisición de activos así como de sociedades adquiridas en ejercicios pasados.

De entre esta financiación cabe destacar la siguiente:

-Préstamos participativos otorgados por algunos de los accionistas pasados del Grupo por importe de 68.689 miles de euros (66.636 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

-Préstamos asociados a la adquisición de compañías por importe de 15.270 miles de euros (15.279 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

-Préstamos hipotecarios asociados a la adquisición de terrenos y construcciones de algunas de las bases en las que opera el Grupo por importe de 962 miles de euros (964 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

-Préstamos principalmente para la adquisición de maquinaria por importe de 140.896 miles de euros (138.289 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

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 2015 se dieron de baja de balance 2.249 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (3.612 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2015 asciende a 482 miles de euros aproximadamente (845 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

A 30 de junio de 2015 el tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el Euribor más un margen variable de aproximadamente el 3,25% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito (del 3,25% en el ejercicio 2014) y hasta un margen del 3,25% para los préstamos con entidades de crédito (3,25% en el ejercicio 2014).

Dentro del epígrafe de otras deudas con entidades de crédito a largo plazo se incluyen principalmente deudas por pólizas de crédito, sin haberse producido variaciones significativas durante el primer semestre del ejercicio 2015.

Dentro del epígrafe de otras deudas no corrientes a largo plazo se incluye principalmente la opción de venta derivada de la combinación de negocio de GAM Alquiler Perú, SAC., sin que se hayan producido variaciones significativas respecto a su valoración al cierre del ejercicio 2014 por importe de 2.330 miles de euros.

Al 30 de junio de 2015, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					
30.06.2015	2015	2016	2017	2018	2019 y adelante	Total
Prestamos con entidades de crédito	224.131	171	1.071	444	-	225.817
Deudas con pólizas de crédito	17.741	-	-	-	-	17.741
Proveedores del inmovilizado	1.158	1.177	866	1.666	-	4.867
Otras deudas	67	-	-	-	2.365	2.432
Deudas por efectos descontados	488	-	-	-	-	488
Deudas con entidades de crédito con factoring	3	-	-	-	-	3
Total	243.588	1.348	1.937	2.110	2.365	251.348

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

A 30 de junio de 2015 el Grupo tiene clasificada una parte significativa de la deuda financiera con vencimiento en el corto plazo, como consecuencia del incumplimiento de los ratios financieros al cierre del ejercicio 2014. En todo caso, tal y como se menciona en la Nota 2.g) de los presentes estados financieros semestrales, el Grupo está en la fase de cierre de su refinanciación de una parte significativa de su deuda financiera por lo que, una vez se materialice la cláusula suspensiva, los vencimientos de la deuda se clasificarán en consonancia con los contratos firmados

Al 31 de diciembre de 2014, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

<u>2014</u>	Miles de Euros					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	221.146	22	-	-	-	221.168
Deudas con pólizas de crédito	17.419	-	-	-	-	17.419
Proveedores de inmovilizado	1.266	344	264	665	-	2.539
Otras deudas	133	-	-	-	2.365	2.498
Deudas por efectos descontados	2.015	-	-	-	-	2.015
Deudas con entidades de crédito con factoring	79	-	-	-	-	79
Total	242.058	366	264	665	2.365	245.718

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no cumplía con los ratios financieros que le eran de aplicación por lo que clasificó toda la deuda sujeta al mismo como pasivo corriente.

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 245.718 miles de euros y a los 251.348 miles de euros correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2015, respectivamente.

<u>30.06.15</u>	Miles de Euros					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y adelante	
Total carga financiera	5.039	137	110	40	-	5.326

<u>2014</u>	Miles de Euros					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y adelante	
Total carga financiera	10.394	79	57	24	-	10.554

11. 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 2015 es el 3% (2% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2014).

Este gasto se desglosa en:

	Miles de Euros	
	30.06.15	30.06.14
Impuesto corriente	(221)	(14)
Impuesto diferido	(16)	(148)
	(237)	(162)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

No se han producido variaciones significativas respecto al cierre del ejercicio 2014 en relación al reconocimiento de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2015 en el balance por importe de 5.974 miles de euros (5.967 miles de euros al cierre de 2014), dado que los administradores consideran probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros, de acuerdo con los planes de negocio del Grupo y estimándose que se aplicarán no más tarde del horizonte temporal de 10 años.

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 2015 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., y Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U.

Una de las sociedades subsidiarias, Aldaiturriaga, S.A. tributa en el territorio foral de Vizcaya. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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 2015 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.

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

12. Ingresos ordinarios, Aprovisionamientos y Gastos personal

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.15	30.06.14
Alquiler de maquinaria	39.348	40.402
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	10.317	8.331
Resultado de ventas de maquinaria usada e ingresos por siniestros	2.134	1.354
Venta de maquinaria nueva	634	2.102
Ingresos ordinarios	52.433	52.189

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.15	30.06.14
Combustibles	1.630	1.882
Repuestos	5.375	4.918
Otros consumos	462	1.449
Realquileres de maquinaria	1.889	1.419
	9.356	9.668

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El detalle por gasto por prestaciones al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente

	Miles de euros	
	30.06.15	30.06.14
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	13.873	14.494
Cargas sociales	3.240	3.277
	17.113	17.771

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

	30.06.15		30.06.14	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	6	1	7	1
Dirección	4	3	4	3
Administración	61	103	68	110
Tráfico / transporte	80	11	135	17
Taller	513	12	521	11
Comerciales	195	65	178	62
	859	195	913	204

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.15	30.06.14
Gastos financieros:		
– Emisión de obligaciones y deuda (Nota 8)	(200)	(1.071)
– Leasing, descuento comercial y préstamos y otros	(7.154)	(6.612)
	(7.354)	(7.683)
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	2.148	345
– Ingresos derivados de cancelaciones anticipadas de deuda	-	6.428
– Derivados (Nota 17)	1.380	1.225
	3.528	7.998
Gastos financieros netos	(3.826)	315

13. Ganancias/(Pérdidas) por acción

a) Básicas

Las ganancias/(pérdidas) básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera (Nota 7).

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

	Miles de Euros	
	30.06.15	30.06.14
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(7.977)	(9.498)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	77.142	44.880
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	(0,10)	(0,21)

En relación con los préstamos participativos y bonos participativos convertibles en acciones descritos en la Nota 10 y 8 hay que indicar que podrían existir efectos dilutivos. A tales efectos, una vez realizados los cálculos de acuerdo con la NIC 33 con todos los efectos dilusivos inherentes, tanto al 30 de junio de 2015 y 2014 no se produce dilución en el resultado por acción.

14. 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 2.230 miles euros (2.191 miles euros a 31 de diciembre de 2014), que se corresponden con avales formalizados 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.

15. Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con accionistas significativos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	31.12.2014	
	Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	Liberbank, S.A.
Carga financiera devengada	350	494

Dado que los anteriores accionistas dejaron de tener tal condición en el ejercicio 2014 no hay transacciones a exponer durante los primeros seis meses del ejercicio 2015.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Al 30 de junio de 2015 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 2015 a 674 miles de euros (833 miles de euros al 30 de junio de 2014) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

Las principales condiciones de los pasivos financieros (a excepción de los préstamos derivados explicados en el párrafo siguiente) con entidades vinculadas son las siguientes:

Préstamos línea de refinanciación: Vencimiento entre junio 2014 y diciembre de 2016, tipo de interés aplicable Euribor más un diferencial de 350 puntos básicos.

Deudas leasing: Vencimiento entre 2014 y 2016, tipos de interés Euribor más un diferencial que está en el rango entre 200-325 puntos básicos.

Otras deudas financieras: Vencimiento 2016 y tipos de interés Euribor más un diferencial de 325 puntos básicos.

Deuda por efectos descontados: vencimiento 2016 y tipo de interés 4,5%.

En marzo del 2012, tal y como se indica en la nota 10, alguno de los accionistas pasados de la compañía entre los que se encuentra las 2 entidades financieras desglosadas en los cuadros anteriores firmaron la conversión de parte de su deuda corriente en un préstamo participativo.

Las principales condiciones que aplican al préstamo participativo al 30 de junio de 2015 eran las siguientes:

-**Importe:** 35.385 miles de euros (15.579 miles de euros Grupo Bilbao, Bizkaia Kutxa, 19.806 miles de euros Liberbank, S.A.)

-**Vencimiento:** 28 de febrero de 2017

-**Tipo de interés (devengo):** Fijo: Euribor + 5%; Variable: 10% del Beneficio consolidado neto (después de Impuestos)

-**Liquidación de intereses:** Intereses capitalizables anualmente.

-**Amortización:** Opción i) Amortización ordinaria al vencimiento, es decir, 28 de febrero de 2017 de nominal más intereses devengados y no pagados, ii) amortización voluntaria anticipada por parte de la compañía del importe nominal más todos los intereses devengados y no pagados hasta la fecha, siempre y cuando no se haya ejercido el derecho a conversión por parte de los accionistas.

-**Conversión:** Las entidades pueden solicitar la conversión del préstamo más los intereses en acciones ordinarias de la sociedad en los siguientes periodos:

- Durante el primer año desde la firma, en ningún caso, salvo que al menos el 10% de las entidades objeto de la reestructuración declaren el vencimiento anticipado.
- Durante el segundo año si se cumple la cláusula del párrafo anterior o si en los estados financieros consolidados a junio y/o diciembre muestran una desviación en EBITDA respecto al presupuesto en un porcentaje determinado.
- Al partir del segundo año desde la firma a elección de los accionistas dentro de los periodos comprendidos entre el 1 al 15 de enero, abril, septiembre y diciembre.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

La conversión se realizará al 90% de la cotización media de la acción ordinaria de la sociedad en el sistema SIBE en las 15 sesiones anteriores a la conversión.

El Grupo ha determinado el valor razonable de la opción de conversión, registrando un derivado en el pasivo del balance al 30 de junio de 2015 (Nota 17) por importe 2.515 miles de euros (4.027 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Cada prestamista puede ejercer el derecho de la conversión independientemente de lo que hagan el resto, pero siempre por la totalidad del principal y de los intereses devengados hasta la fecha.

Las características principales de la mayoría de los contratos de arrendamiento financiero 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 alícuota del contrato
Actualizaciones de t/i:	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2014 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2015 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se han realizado 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 Sociedad (Nota 7).

Cambios en el Consejo de Administración

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2015 no ha habido cambios en el Consejo de Administración.

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

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 han ascendido a 388 miles de euros (575 miles de euros a 30 de junio de 2014).

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los directores generales de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 295 miles de euros (289 miles de euros al 30 de junio de 2014).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 7 d). No se ha devengado ningún importe por este concepto en los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2014 y 2015, al haber vencido dicho plan al 31 de diciembre de 2014.

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías, a excepción de un préstamo otorgado en agosto del 2014 al Consejero delegado por importe de 350 miles de euros con vencimiento 28 de agosto del 2019. El tipo de interés que devenga este préstamo es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la sociedad otorgó préstamos a 3 miembros de la alta dirección, el importe adeudado al 30 de junio de 2015 asciende a 668 miles de euros (668 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) y vencimiento 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio.

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

17. Instrumentos financieros

El Grupo ha registrado un pasivo por importe de 2.821 miles de euros al 30 de junio de 2015 (5.363 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados que se corresponde con el derivado implícito asociado a la opción de conversión de los préstamos participativos de 2.515 miles de euros (4.027 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 16) y el asociado al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos de 306 miles de euros (1.336 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 8). De la misma forma, y tal y como se indica en la Nota 8 la Sociedad ha registrado un gasto en el epígrafe de "Resultado por la variación del valor de los instrumentos de valor razonable" asociado al valor razonable de la opción de conversión de los bonos convertibles por importe de 1.162 miles de euros.

Al 30 de junio de 2015 el nocional de los derivados contratados ascendía a 2 millones de euros, estando sus vencimientos principalmente establecidos entre el ejercicio 2015 y el 2017 (a 31 de diciembre de 2014 el nocional de los derivados contratados ascendía a 3 millones de euros con vencimientos entre 2015 y 2017).

El importe de los nocionales no cubiertos asciende aproximadamente a 264 millones de euros a 30 de junio de 2015 (262 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Por otra parte, de los 2 millones de euros de nocionales contratados por el Grupo a 30 de junio de 2015 (3 millones de euros al 31 de diciembre de 2014), ninguno de estos se refieren a derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. La valoración de dichos derivados al 30 de junio de 2015 y 2014 es cero.

Los activos financieros registrados a 30 de junio de 2015 por importe de 3.263 miles de euros (3.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. Igualmente este epígrafe recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la alta dirección (Nota 16). El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

18. Hechos posteriores

Tal y como se detalla en la Nota 2.g) el Consejo de Administración con fecha 28 de julio de 2015 ha acordado llevar a efecto varios aumentos de capital mediante compensación de créditos por un importe total de 89.067.746,21 euros que han sido ratificados posteriormente mediante escritura pública el 29 de julio de 2015, estando pendiente la presentación en el correspondiente Registro Mercantil. De esta forma el proceso de refinanciación en el que estaba inmerso la compañía finaliza con éxito cobrando plena eficacia la totalidad de los acuerdos a los que habían llegado las entidades acreedoras y la Sociedad.

Adicionalmente a lo anteriormente detallado en relación con el contrato de refinanciación con posterioridad al cierre del ejercicio se han publicado los siguientes hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") todos ellos relacionados con operaciones de ampliación de capital, admisión a cotización de acciones, y trámites relacionados, 225365, 226143, 225844, 225848, 226491, 226779, 226973 y 226974..

- Con fecha 14 de julio de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha verificado la concurrencia de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las 2.757.347 nuevas acciones de GAM de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, correspondientes al aumento de capital comunicado en virtud de hecho relevante número 225365, en el marco de la conversión de bonos de la emisión denominada "Participative Unsecured Floating Rate Convertible Notes due 2017".

- Con fecha 17 de julio de 2015 ha resultado inscrita la escritura de aumento de capital de GAM por importe de 220.116 euros, aumentándolo desde su cifra actual hasta la cuantía de 9.204.156,10 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.201.160 acciones, de la misma clase y serie que las existentes, representadas mediante anotaciones en cuenta, 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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
Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100.00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios 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	Holding de filiales internacionales
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	Bucarest (Rumania)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	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 – Alquiler 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 España Servicios de Maquinaria, 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
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	37.50%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Desarrollo de actividades de sostenibilidad energética
GAM Alquiler Perú, SAC	Lima (Perú)	75.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Prestadora de Servicios SAC	Lima (Perú)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Panamá SA	Panamá (Panamá)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Location Maroc SARL AU	Tánger (Marruecos)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Colombia, S.A.S.	Bogotá (Colombia)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	50.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración proporcional	Alquiler de Maquinaria
GAM Dominicana, S.A.S	República Dominicana	75.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	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 2015

Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2015

En el primer semestre del ejercicio 2015 el Grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM o el Grupo) ha alcanzado una cifra de ventas de 52 millones de euros (52 millones de euros al 30 de junio de 2014) lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 0,5% (14% al 30 de junio de 2014).

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las cuatro líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2015 y siguientes, éstas son:

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

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio 2015 son las siguientes:

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2015 los 52 millones de euros, lo que significa un ascenso del 0,5% 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 2015 a 9,4 millones de euros lo que supone un ascenso del 75% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, si eliminamos el efecto de los gastos no recurrentes asociados a la reducción de costes y traslados de maquinaria al segmento internacional, así como otros gastos extraordinarios, se alcanzaría una cifra de Ebitda recurrente de 11,2 millones de euros al 30 de junio de 2015.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 ha ascendido a unas pérdidas de 8 millones de euros frente a unas pérdidas de 9,6 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 16%.

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 2015

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo al 30 de junio de 2015:

- La deuda financiera neta al 30 de junio de 2015, asciende a 266 millones de euros.
- Aproximadamente el 8% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos originales a 5 años,
- Un 1% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda con vencimiento en el ejercicio 2017,
- Un 26% de la deuda corresponde con préstamos participativos
- El resto es fundamentalmente deuda originada por adquisición de compañías y financiación con entidades financieras para la adquisición de maquinaria.
- La inversión operativa en maquinaria durante el primer semestre del ejercicio 2015 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 30.000 máquinas de la más diversa tipología.

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

Situación económica nacional desfavorable y dependencia del sector de la construcción

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

La coyuntura económica y la actividad en el mercado español, ha afectado a los ingresos ordinarios del segmento español, a pesar de esto las cifras de ingresos consolidadas de la Sociedad comparativamente con el mismo periodo del año anterior ha supuesto un incremento del 0,2%.

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

El Grupo GAM consigue por undécimo año consecutivo acabar como la empresa líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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

- En el sector de la obra civil se espera un mantenimiento de la actividad constructora para los próximos ejercicios justificada por las últimas informaciones publicadas por organismos sectoriales y gobierno.

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la Sociedad mantiene un agresivo plan de control y reducción de costes iniciado hace 4 ejercicios destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluía actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

Elevado número de competidores

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

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

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

Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

La evolución negativa de la economía en general y de la situación de liquidez de los agentes económicos está afectando de forma negativa a los índices de morosidad.

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

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

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2015 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes muy vinculados al sector de la construcción) asciende a aproximadamente 4,5 millones de euros (7,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

¹ Fuente: *International Rental News*,

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 2015

No obstante, aproximadamente un 43% de dichos saldos se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel (43% al 31 de diciembre de 2014), lo que garantiza su falta de pago en un 90%.

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

Instrumentos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgos de tipo de cambio. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

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

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

El Grupo financiación su inversión pasada a través de pagos aplazados con los vendedores de los negocios adquiridos y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y maquinaria y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Todas las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

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

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción (principalmente obra civil), eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

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 2015

(c) Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 140 días al 30 de junio de 2015 (127 al 31 de diciembre del 2014), 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 Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 9 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

(d) Riesgo de tipo de cambio

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

El Grupo analiza anualmente la necesidad de una política de coberturas acorde a los riesgos para los próximos ejercicios.

Medioambiente

El Grupo 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 2015 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

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 2015

Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 29 de mayo de 2015 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7.390 miles de euros.

Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2015 de 1.048 empleados (1.056 al 31 de diciembre de 2014), lo que ha supuesto una reducción con respecto a las cifras de diciembre de 2014 del 0,8%.

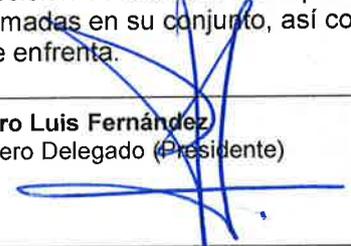
El Grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

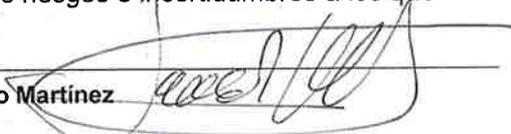
GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

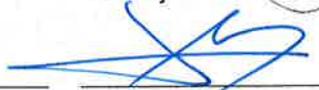
La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 mediante la firma del siguiente documento:

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 2015 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 intermedio consolidado aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

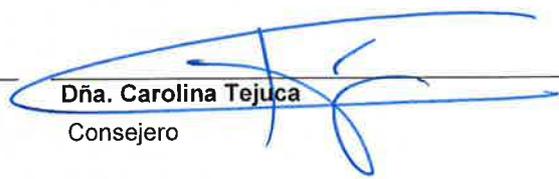

D. Pedro Luis Fernández
Consejero Delegado (Presidente)


D. Lorenzo Martínez
Consejero


D. Carlos Puente
Consejero


D. Jorge Morral
Consejero


D. Gonzalo Hinojosa
Consejero


Dña. Carolina Tejuca
Consejero


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