

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

El Consejo de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025 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 2025 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. Francisco Lopez Peña
Consejero

Dña. Patricia Riberas López
Consejero

Dña. Verónica María Pascual Boé
Consejero

D. Jacobo Cosmen Menéndez
Consejero

D. Ignacio Moreno Martínez
Consejero



Informe de revisión limitada de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados y el Informe de
Gestión de General de Alquiler de Maquinaria,
S.A. y sociedades dependientes del periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2025)



KPMG Auditores, S.L.
Ventura Rodríguez, 2
33004 Oviedo

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A, por encargo de los administradores:

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de General de Alquiler de Maquinaria, S.A (la “Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (el “Grupo”), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de General de Alquiler de Maquinaria, S.A en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



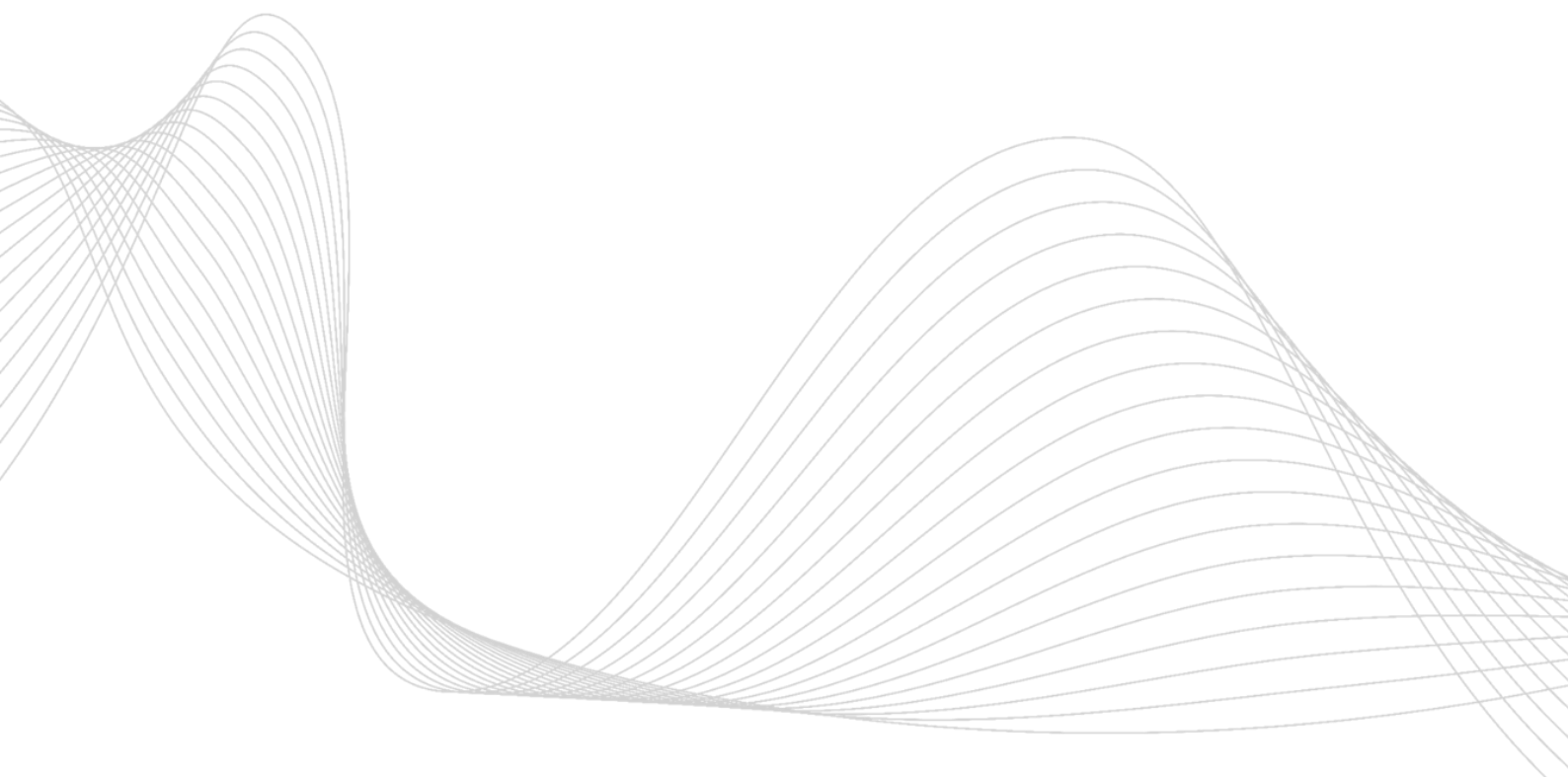
Alberto Fernández Solar
30/07/2025

Alberto Fernández Solar

Este informe se
corresponde con el
sello distintivo nº
09/25/01189
emitido por el
Instituto de
Censores Jurados
de Cuentas de
España

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 2025



**Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025**

Nota

Balance intermedio resumido consolidado

Cuenta de resultado intermedio resumido consolidado

Estado del resultado global intermedio resumido consolidado

Estado de cambio en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado

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

2.1 Bases de presentación y políticas contables

2.2 Principios de consolidación

2.3 Comparación de la información

2.4 Estacionalidad

2.5 Importancia relativa

2.6 Estimaciones y juicios relevantes

2.7 Hipótesis de empresa en funcionamiento

2.8 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

3 Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

3.2. Riesgo de liquidez

3.3. Riesgo de Crédito y deterioro de Valor de Activos Financieros

3.4. Riesgo tipo de cambio

3.5. Riesgo tipo de interés

3.6. Estimación del Valor Razonable

4 Información financiera por segmentos

5 Inmovilizado material, otros activos intangibles y derechos de uso

6 Fondo de comercio

7 Patrimonio neto

8 Acreedores comerciales y otras a cobrar

9 Pasivos por arrendamientos

10 Préstamos y 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

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025
(En miles de Euros)

		30.06.2025	31.12.2024
ACTIVOS	Nota	No auditado	Auditado
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 5	224.633	216.876
Fondo de comercio	Nota 6	29.367	29.367
Otros activos intangibles	Nota 7	4.953	5.603
Activos por derechos de uso	Nota 5	138.745	136.446
Activos financieros	Nota 17	2.726	2.753
Otros activos no corrientes	Nota 14	1.799	2.375
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	12.623	13.038
Total activos no corrientes		414.846	406.458
Activos corrientes			
Existencias		26.383	30.647
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 17	85.168	82.032
Activos por impuestos sobre las ganancias corriente		346	-
Otros activos corrientes	Nota 17	2.459	1.715
Efectivo y equivalentes al efectivo		22.116	30.376
Total activos corrientes		136.472	144.770
TOTAL ACTIVOS		551.318	551.228

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 47 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025
(En miles de Euros)

PASIVOS	Nota	30.06.2025 No auditado	31.12.2024 Auditado
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante		106.141	105.165
Capital social		94.608	94.608
Prima de emisión	Nota 7	58.476	58.476
Acciones Propias		(916)	(627)
Pérdidas acumuladas y Reserva legal	Nota 7	(46.212)	(49.282)
Otros instrumentos de patrimonio		6.999	6.999
Diferencias de conversión	Nota 7	(6.814)	(5.009)
Participaciones no dominantes		1.343	2.039
Total patrimonio neto		107.484	107.204
Pasivos No Corrientes			
Provisiones	Nota 14	4.468	3.217
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 10	33.564	29.889
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	116.250	129.845
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	78.231	78.266
Pasivos por contratos con clientes	Nota 10	20.206	17.492
Pasivos por impuestos diferidos		127	447
Total pasivos no corrientes		252.846	259.156
Pasivos Corrientes			
Provisiones		711	890
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 10	46.685	43.039
Préstamos y Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	42.711	36.480
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	32.605	29.819
Pasivos por contratos con clientes	Nota 10	8.900	7.919
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	57.500	65.961
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		1.876	760
Total pasivos corrientes		190.988	184.868
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		551.318	551.228

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 47 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(En miles de Euros)**

		30.06.2025	30.06.2024
	Nota	No auditado	No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	152.115	143.345
Otros ingresos	Nota 5	6.724	7.481
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación		3.357	-
Aprovisionamientos	Nota 12	(53.984)	(50.461)
Gastos de personal	Nota 12	(39.999)	(37.331)
Dotación a la amortización	Nota 5	(28.275)	(27.917)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	771
Variación de provisiones de tráfico	Nota 17	(567)	(272)
Otros gastos de explotación		(25.389)	(25.287)
Resultado de explotación		13.982	10.329
Ingresos financieros	Nota 12	53	268
Gastos financieros	Nota 12	(10.059)	(10.397)
Diferencias de cambio	Nota 13	(214)	(131)
Resultado financiero		(10.220)	(10.260)
Resultado antes de impuestos		3.762	69
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(969)	2.139
Resultado del ejercicio		2.793	2.208
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		2.928	2.223
Participaciones no dominantes		(135)	(15)
Beneficios / (Pérdidas) por acción en euros	Nota 13		
Básicas		0,03	0,02
Diluidas		0,03	0,02

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 47 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 (En miles de Euros)

	30.06.2025 No auditado	30.06.2024 No auditado
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.793	2.208
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados		
Diferencias de conversión en moneda extranjera	(1.805)	(631)
Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado	(1.805)	(631)
Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos	988	1.577
Atribuible a:		
-Accionistas de la Sociedad dominante	1.123	1.592
-Participaciones no dominantes	(135)	(15)
	988	1.577

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 47 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 (En miles de euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Pérdidas acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2024	94.608	58.476	(475)	(53.687)	6.999	(3.974)	2.079	104.026
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	2.223	-	-	(15)	2.208
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	(631)	-	(631)
Resultado global total	-	-	-	2.223	-	(631)	(15)	1.577
Adquisición acciones propias	-	-	(48)	-	-	-	-	(48)
Otras variaciones	-	-	-	3	-	-	-	3
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldo a 30 de junio de 2024 (No auditado)	94.608	58.476	(523)	(51.461)	6.999	(4.605)	2.063	105.557
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Pérdidas acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2025	94.608	58.476	(627)	(49.282)	6.999	(5.009)	2.039	107.204
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	2.928	-	-	(135)	2.793
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	(1.805)	-	(1.805)
Resultado global total	-	-	-	2.928	-	(1.805)	(135)	988
Adquisición acciones propias	-	-	(289)	-	-	-	-	(289)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	142	-	-	(561)	(419)
Saldo a 30 de junio de 2025 (No auditado)	94.608	58.476	(916)	(46.212)	6.999	(6.814)	1.343	107.484

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 47 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2025**

	30.06.25	30.06.24
Resultado del ejercicio neto de impuestos	2.793	1.632
Ajustes al resultado	43.731	33.082
+ Provisión por impuesto Sociedades	969	(2.139)
+ Amortizaciones (Nota 5)	28.275	27.917
+ Correcciones valorativas por deterioro (Nota 17)	567	219
+ Gastos financieros	10.059	10.397
- Ingresos financieros	(53)	(268)
- Diferencias de cambio	214	-
+/- Otros ajustes al resultado	3.700	(3.044)
Cambios en el capital corriente	910	1.113
Variación de existencias	4.264	(6.069)
Variación de deudores comerciales y otros	(3.702)	2.695
Variación otros activos y pasivos corrientes	396	-
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	(8.730)	(4.847)
Variación de otros activos y pasivos	8.682	9.334
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(500)	(113)
- Impuesto sobre beneficios pagado	(500)	(113)
1) Flujo de efectivo de las actividades de explotación	46.934	35.714
Pagos por inversiones	(29.560)	(25.191)
Pagos por inversiones en empresas de grupo	(419)	-
Salidas de caja por inversión en inmovilizado material, intangible y derechos de uso	(29.141)	(25.191)
2) Flujo de Efectivo por actividades de inversión	(29.560)	(25.191)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2025**

	30.06.25	30.06.2024
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(289)	(97)
- Adquisición Acciones Propias	(289)	(97)
Cobros y pagos por pasivos financieros	(25.345)	(17.497)
+ Cobros por financiación (Nota 10)	19.840	11.000
+/- Variación de otras deudas (Nota 10)	3.017	9.647
- Amortización de deudas (Nota 10)	(19.081)	(11.398)
- Gastos financieros (Nota 12)	(9.840)	(10.336)
- Pagos procedentes de pasivos por arrendamientos (Nota 9)		
Por inversiones operativas	(15.376)	(11.945)
Por otros arrendamientos	(3.905)	(4.465)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(25.634)	(17.594)
Total variación flujos de efectivo	(8.260)	(7.071)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	30.376	39.084
Efectivo y equivalentes al final del periodo	22.116	32.013
Variación	(8.260)	(7.071)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 47 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad, Sociedad dominante o GAM) es cabecera de un Grupo empresarial especializado en servicios globales relacionados con la maquinaria. Está compuesto por 29 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 28 dependientes y asociadas incluidas en su perímetro de consolidación (el Grupo).

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2025.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., se constituyó en España el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la Sección 8ª, Hoja M-314333. 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.

Con fecha 13 de mayo de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el cambio de domicilio sociedad a la calle Velázquez 64, 4ª izquierda, 28001 Madrid.

GAM elabora sus estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyendo a todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. El Grupo no ha incorporado nuevas sociedades al perímetro de consolidación en 2025 ni en 2024.

En abril de 2019 se formalizó un acuerdo marco de reestructuración de la deuda y de inversión entre determinadas entidades financieras, sociedades pertenecientes al Grupo GAM y la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial S.L. (GAMI). Como consecuencia de este acuerdo, desde el 24 de abril de 2019, la Sociedad forma parte de un grupo de empresas controlado por la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. Durante el ejercicio 2021 tiene lugar una fusión por absorción de la sociedad GAMI por parte de Orilla Asset Management, S.L. La dominante última del Grupo es Orilla Asset Management, S.L, domiciliada en la Calle Alcalá, 52, planta 3, puerta izquierda, Madrid, la cual posee, al 30 de junio de 2025 el 43,24% de las acciones de la Sociedad (Nota 7).

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 resumidos consolidados se detallan en la Nota 2.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 23 de junio de 2025.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido aprobados por el Consejo de Administración el 30 de julio de 2025.

2 Bases de presentación de los estados financieros y otra información

2.1. Bases de presentación y políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 han sido preparados de acuerdo con Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 34, "Información financiera intermedia".

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

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 2024. 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 2024, 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).

Las políticas contables utilizadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 a excepción de la aplicación de las normas desglosadas en Nota 2.8.

2.2. Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2025.

Durante el primer semestre de 2025 no se han adquirido nuevas compañías o combinaciones de negocio que deban ser objeto de desarrollo en los presentes estados financieros.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024, no se han adquirido nuevas compañías o combinaciones de negocio que deban ser objeto de desarrollo en los presentes estados financieros.

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 2024 del Grupo.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al periodo de seis meses al 30 de junio de 2025 y 2024.

Los tipos de cambio con respecto al euro de las principales divisas de las sociedades del Grupo han sido los siguientes:

Divisa	Tipo de cambio medio al 30 de junio de 2025	Tipo de cambio a cierre de junio de 2025
Peso Mexicano	21,82	22,08
Nuevo Sol Peruano	4,22	4,30
Dólar Norteamericano	1,09	1,17
Dirham Marroquí	10,46	10,59
Peso Chileno	1.043,56	1.094,30
Peso Dominicano	66,63	69,69
Divisa	Tipo de cambio medio al 30 de junio de 2024	Tipo de cambio a cierre de junio de 2024
Peso Mexicano	18,50	19,56
Nuevo Sol Peruano	4,33	4,34
Dólar Norteamericano	1,08	1,07
Dirham Marroquí	10,84	10,67
Peso Chileno	1.016,61	1.018,11
Peso Dominicano	63,62	63,26

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

2.3. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 excepto el balance intermedio resumido consolidado que compara el de 30 de junio de 2025 con el de 31 de diciembre de 2024.

2.4. 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.

2.5. 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.

2.6. Estimaciones y juicios relevantes

La preparación de estados financieros intermedios consolidados 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 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2024.

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 2025, 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 resultados 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.

2.7. Hipótesis de empresa en funcionamiento

El Grupo presenta un fondo de maniobra negativo al 30 de junio de 2025 por importe de 54.516 miles de euros (negativo en 40.098 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2025 bajo el principio de empresa en funcionamiento al entender que el Grupo generará recursos de explotación suficientes para hacer frente a sus compromisos a corto plazo.

El Consejo de Administración aprobó el 25 de febrero de 2025 el Plan de Negocio para el periodo 2025-2029, y que tiene como objetivo lograr la diversificación de sectores, líneas de negocio y mercados geográficos.

Uno de los pilares estratégicos del Plan de Negocio es el proyecto Reviver de economía circular, que permitirá a GAM dar una segunda vida a las máquinas, refabricándolas a un coste inferior al precio de adquisición en el mercado. Esto contribuirá a reducir la inversión y a mejorar el retorno sobre el capital empleado.

Las operaciones inorgánicas realizadas en los últimos ejercicios permiten acelerar la consecución de dicho plan de negocio, si bien han supuesto un consumo de recursos que se recuperarán en el largo plazo.

El Grupo genera recursos de explotación suficientes para hacer frente a sus compromisos a corto plazo y no existen restricciones al movimiento de efectivo entre las Sociedades del Grupo. El resultado de

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

explotación ha sido positivo en 13.982 miles de euros (positivo en 10.329 miles de euros en el primer semestre de 2024), y el resultado del primer semestre de 2025 positivo en 2.793 miles de euros (positivo en 2.208 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). Los flujos de efectivo de actividades de explotación del primer semestre de 2025 ascienden a un total de 46.934 miles de euros (35.714 miles en el primer semestre del ejercicio 2024).

Por otra parte, en los últimos años el grupo ha ampliado la diversidad de sus fuentes de financiación, lo que le ha dotado de mayor flexibilidad ante contextos socioeconómicos cambiantes y poco previsibles, así como ampliar los plazos medios de vencimiento de su deuda, teniendo en cuenta que la actividad principal del grupo consiste en el arrendamiento a terceros de equipos de su inmovilizado, y cuya recuperación económica, por tanto, se produce en plazos superiores a los 5 años.

Entre las operaciones relevantes de financiación del Grupo destacan la formalización, en diciembre de 2024, de una nueva Financiación Sindicada por importe de 60.000 miles de euros, de los cuales se encuentran dispuestos a 30 de junio de 2025 un total de 20.000 miles de euros (correspondientes con el Tramo A) y 15.000 miles de euros vinculados al Tramo B se dispondrán durante el segundo semestre de 2025.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2025 el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas por importe de 32.446 miles de euros, de las cuales, 25.000 miles de euros se corresponden principalmente con el tramo "revolving credit facility" asociado a la nueva financiación sindicada suscrita en diciembre de 2024 con un vencimiento inicial de 3 años, prorrogables 2 años más y el resto de pólizas con vencimiento y renovación anual (líneas de crédito no dispuestas por importe de 3.671 miles de euros al 30 de junio de 2024).

Adicionalmente, el Grupo tiene una línea de confirming no dispuesta de 15.818 miles de euros al 30 de junio de 2025.

El presupuesto de tesorería del Grupo correspondiente al ejercicio 2025 hace prever que el Grupo no presentará dificultades frente las obligaciones futuras de pago referidas a dicho ejercicio, y espera hacer frente a sus compromisos de pago con los recursos operativos generados por su actividad, así como con los importes obtenidos en las vías de financiación señaladas anteriormente.

Asimismo, el Grupo ha realizado otras operaciones de financiación relevantes, entre las que destacan, el "Programa de Pagarés vinculado a la sostenibilidad GAM 2025" (incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija 2021 y renovado por última vez el 5 de febrero de 2025), con un saldo vivo máximo de 75 millones de euros; el "Programa de Renta Fija GAM 2024" (incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija 2021 y renovado el 5 de junio de 2024), por importe máximo de 100 millones de euros; la operación de financiación firmada el 30 de noviembre de 2022 con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con el respaldo del Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas, por importe de 35 millones de euros, y la financiación de 10 millones de euros concedida el 30 de noviembre de 2023 por el Instituto de Crédito Oficial, todos ellos destinados a inversiones asociadas a diversos proyectos de sostenibilidad e innovación que está llevando a cabo el Grupo.

Por último, el Grupo tiene aprobado un préstamo para su proyecto Reviver por importe de 3,2 millones de euros con el Fondo FAIP a través del SEPIDES, E.P.E con vencimiento a 10 años, que formalizará durante el segundo semestre.

Estas nuevas fuentes de financiación están permitiendo al grupo acometer las inversiones estratégicas necesarias para el cumplimiento de su plan de negocio, entre las que se incluyen diversos proyectos de sostenibilidad e innovación.

2.8. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados guardan uniformidad con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2025 de las siguientes modificaciones adoptadas por la Unión Europea para aplicación en Europa, si bien no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Normas y modificaciones de normas adoptadas por la Unión Europea	Fecha de Aplicación
NIC 21 (modificación) "Ausencia de convertibilidad "	1 de enero de 2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

Adicionalmente, otras normas y modificaciones de normas entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2026 y siguientes, algunas de las cuales han emitido por el IASB y se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas. El Grupo no estima un impacto significativo de estas normas en sus estados financieros consolidados:

Normas que entrarán en vigor el 1 de enero de 2025 y siguientes	Fecha de Aplicación
Modificaciones a la NIC 21 "Ausencia de intercambio de monedas"	1 de enero de 2026
Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 "Contratos referenciados a la electricidad procedente de fuentes de la naturaleza"	1 de enero de 2026
Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 "Clasificación y valoración de instrumentos financieros"	1 de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 9 "Desglose de subsidiarias sin contabilidad pública"	1 de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 18 "Presentación y desglose de estados financieros"	1 de enero de 2027

Ninguna de estas normas y modificaciones han sido aplicadas anticipadamente. De la aplicación de estas modificaciones no se espera ningún impacto significativo.

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, 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. 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 2024.

No se han producido cambios en la 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, y en base al mismo gestiona sus medios de financiación. La Sociedad de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 67 días al 30 de junio de 2025 y 61 al 31 de diciembre de 2024, acude al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

Las inversiones destinadas al crecimiento (más allá de la renovación de equipos) requieren de elevados niveles de inversión, cuyo retorno se obtiene a lo largo de la vida de la maquinaria, y en consecuencia, el Grupo acude de forma habitual a fuentes de financiación con vencimientos a largo plazo.

Para la financiación de circulante, el Grupo tiene contratadas pólizas de crédito con vencimientos en el largo plazo, con varias entidades financieras, que le permiten obtener fondos de manera inmediata hasta un límite

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

total de 32.450 miles de euros a 30 de junio de 2025 por importe de 32.782 miles de euros al 31 de diciembre de 2024 (el importe dispuesto al 30 de junio de 2025 asciende a 4 miles de euros, 4.325 miles a 31 de diciembre de 2024). Además, el Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión de pago a proveedores hasta un límite total de 19.500 miles de euros, (el importe dispuesto al 30 de junio de 2025 asciende a 3.682 miles de euros, 6.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El vencimiento de los pasivos financieros se detalla en la Nota 10.

A 30 de junio de 2025 el fondo de maniobra es negativo por un importe de 54.516 miles de euros (negativo por importe de 40.098 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) si bien durante el ejercicio y no se han producido impagos de ningún tipo en el Grupo.

El Grupo genera recursos de explotación suficientes para hacer frente a sus compromisos a corto plazo (Ver Nota 2.7).

El resto de las medidas para obtención de liquidez por parte de la compañía se detallan en la Nota 2.7.

3.3. Riesgo de crédito y deterioro de valor de activos financieros

El Grupo tiene métodos diferentes para determinar las pérdidas de crédito esperadas para los préstamos y activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, los deudores comerciales, activos por contratos con clientes y cuentas a cobrar por arrendamientos financieros.

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 industrial, eólico, eventos, energía y en menor medida de la construcción. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 95% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

El Grupo gestiona el riesgo de crédito de forma anticipada, prestando servicios a sus clientes dentro de los límites de riesgo establecidos por pólizas de seguro, así como en base a la experiencia crediticia de cada cliente y la expectativa de calificación crediticia.

El Grupo gestiona el riesgo de crédito de forma anticipada, prestando servicios a sus clientes dentro de los límites de riesgo establecidos por pólizas de seguro, así como en base a la experiencia crediticia de cada cliente y la expectativa de calificación crediticia. Durante el ejercicio 2024 y el primer semestre del 2025, el Grupo ha continuado con su estrategia de reorientación de su negocio a clientes industriales, así como de incremento del peso del negocio de distribución y compraventa, lo que le permite tener clientes con cada vez mayor calidad crediticia, y reducir sus periodos medios de cobro, el cual es de 67 días al 30 de junio de 2025 (61 días al 31 de diciembre de 2024).

El Grupo ha reevaluado tanto a junio de 2025 como a 31 de diciembre de 2024 la pérdida de crédito esperada, incluyendo una variable de estrés en base al empeoramiento crediticio de los clientes no cubiertos por pólizas de seguro. El periodo medio de cobro se mantiene estable entre los 60 y 70 días, y de igual modo el porcentaje de deuda cubierta de seguro no ha sufrido una variación significativa. El Grupo ha evaluado la tipología de deudores comerciales con los que opera de forma habitual, concluyendo que los clientes asociados a las actividades especialmente impactadas por la crisis no tienen un peso relevante en su negocio.

Como consecuencia de estos factores, no ha habido un impacto significativo en la evaluación de la pérdida esperada de deudores comerciales respecto el periodo previo, ni respecto a la evaluación realizada a 31 de diciembre de 2024.

3.4. 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, peso chileno, sol peruano y dirham marroquí. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

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 las cuentas anuales consolidadas del Grupo. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital.

Varias sociedades del grupo tienen préstamos o partidas a cobrar a largo plazo en euros con otras sociedades del Grupo que son negocios en el extranjero. En el ejercicio 2020, la Sociedad revaluó las necesidades de inversión y financiación de los negocios en el extranjero, teniendo en cuenta tanto los planes de crecimiento y expansión. Como consecuencia, el Grupo considera que la liquidación una parte de esos préstamos no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible. Por esta razón una parte de estos préstamos se consideró una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero. Así, las diferencias de cambio surgidas en la partida monetaria que forma parte de la inversión neta en un negocio extranjero de la entidad se reconocen en el resultado del ejercicio de los estados financieros separados del negocio en el extranjero. En los estados financieros intermedios resumidos consolidados, esas diferencias de cambio se reconocen inicialmente en el Otro resultado global intermedio resumido consolidado y serán reclasificadas desde patrimonio neto al resultado cuando se enajene o se disponga por otra vía del negocio en el extranjero.

A continuación, se recoge, en miles de euros, la sensibilidad del resultado y del patrimonio a la variación de los tipos de cambio de las divisas en las que opera el Grupo con respecto al euro:

Divisa	Incremento en el tipo de cambio			Disminución en el tipo de cambio		
	Variación interanual	Variación resultado consolidado 2025		Variación interanual	Variación resultado consolidado 2025	
		(miles de euros)	(%)		(miles de euros)	(%)
Peso Mexicano	0%	(1)	(0,04)%	0%	1	0,04%
Sol Peruano	1%	-	(0,01)%	-1%	-	0,01%
Dólar Americano	1%	-	-	-1%	-	-
Dírham Marroquí	1%	(2)	(0,07)%	-1%	2	0,07%
Peso Chileno	5%	(36)	(1,29)%	-5%	40	1,42%
Peso Dominicano	2%	(1)	(0,04)%	-2%	1	0,05%
Leu Rumano	1%	-	-	-1%	-	-

Divisa	Incremento en el tipo de cambio			Disminución en el tipo de cambio		
	Variación interanual	Variación Patrimonio Neto consolidado 2025		Variación interanual	Variación Patrimonio Neto consolidado 2025	
		(miles de euros)	(%)		(miles de euros)	(%)
Peso Mexicano	0%	(34)	(0,03)%	0%	34	0,03%
Sol Peruano	1%	(36)	(0,03)%	-1%	36	0,03%
Dólar Americano	1%	(48)	(0,04)%	-1%	48	0,04%
Dírham Marroquí	0%	(6)	(0,01)%	0%	6	0,01%
Peso Chileno	5%	177	0,16%	-5%	(177)	(0,16)%
Peso Dominicano	3%	85	0,08%	-3%	(85)	(0,08)%
Leu Rumano	1%	(28)	(0,03)%	-1%	28	0,03%

El % de variación de cada tipo de cambio se ha calculado teniendo en cuenta el histórico de las variaciones interanuales de cada tipo de cambio en los últimos años.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

3.5. Riesgo de tipo de interés

Tal y como se detalla en la Nota 10, una parte relevante de la deuda financiera a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se encuentra referenciada a tipos de interés fijo y está registrada a coste amortizado. Por tanto, no están sujetas a riesgo de tipo de interés según se define en la NIIF 7, porque ni el importe en libros ni los flujos de efectivo de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado.

Para la deuda referenciada a un tipo de interés variable, el Grupo no estima un riesgo significativo vinculado su evolución, dado que dichos tipos son variables.

3.6. Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, a efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican 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)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance (precios de mercado del subyacente de la opción, curva de tipo de interés cotizada, volatilidad a partir de datos de mercado). A 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2025, no existen activos y pasivos financieros valorados en los niveles 1, 2 y 3.

Activos y pasivos no financieros

El Grupo utiliza, en determinadas circunstancias para el análisis de la recuperabilidad del inmovilizado material (Nota 5), el valor de enajenación menos coste de venta, acudiendo para ello a transacciones de mercado recientes que el grupo ha realizado. En este sentido y dado que se están usando transacciones comparables, el nivel de jerarquía en relación con la técnica de valoración empleada para valorar el valor razonable es el Nivel 2 y 3, dependiendo del método de valoración empleado (en base al valor de mercado corregido por los costes de venta, o en base al descuento de flujos de caja).

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 regularmente.

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

Los segmentos de operación identificados por el Consejo de Administración se basan en un criterio de perspectiva geográfica, basándose en la estructura comercial interna, en el modelo de negocio desarrollado en cada área geográfica y según los informes internos que son revisados periódicamente por el Consejo de Administración con el objetivo de asignar los recursos a cada segmento y evaluar su desempeño. Los

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

segmentos son los siguientes: Iberia, Latam y Otros (Arabia y Marruecos). Los segmentos significativos de acuerdo a la definición de la NIIF 8 sobre los que debe informarse corresponden a Iberia y Latam.

En el ejercicio 2025, se ha procedido a agrupar los segmentos España y Portugal bajo el mismo segmento, puesto que los resultados de explotación son examinados por el máximo responsable de la adopción de decisiones operativas de la entidad con objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento a este nivel. Por este motivo ha reexpresado la información comparativa.

Cada segmento recoge la actividad de las sociedades del Grupo situadas en cada uno de los países que integran el segmento.

La información por segmentos al 30 de junio de 2025 es la siguiente:

	2.025			
	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Resto	Total
Ingresos totales del segmento	136.497	20.661	5.862	163.020
Ingresos intersegmento	(10.470)	(342)	(93)	(10.905)
Ingresos ordinarios del segmento con clientes externos	126.027	20.319	5.769	162.853
% sobre total	77%	12%	4%	100%
Ingresos ordinarios de clientes externos	126.027	20.319	5.769	152.115
EBITDA Contable (1)	34.161	6.194	1.902	42.257
Otros gastos no recurrentes ⁽⁵⁾	223	284	-	507
EBITDA recurrente(2)	34.384	6.478	1.902	42.764
% sobre total	80%	16%	1%	100%
% sobre ingresos ordinarios	27%	32%	33%	28%
<u>Reconciliación:</u>				
Dotación a la amortización				(28.275)
Resultado de explotación				13.982
Ingresos financieros				53
Diferencias de cambio				(214)
Gastos financieros				(10.059)
Resultado antes de impuestos				3.762
Impuesto sobre sociedades				(969)
Resultado del periodo				2.793

(1) EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del "Resultado de explotación" más "Dotación a la amortización" más "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 distribuidos entre los distintos segmentos.

(4) Los segmentos no Iberia excluyen los alquileres realizados para evitar inversiones operativas

(5) Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 445 miles de euros, gastos asociados a refinanciaciones por importe de 62 miles de euros.

Las inversiones para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025 son las siguientes:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Resto	Total
Inversiones operativas⁽¹⁾				
Inmovilizado material	14.492	2.455	462	17.409
Activos por derecho de uso	14.984	4.500	126	19.610
	29.476	6.955	588	37.019

(1) Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria.

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

	2.024			
	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Resto	Total
Ingresos totales del segmento	120.009	24.296	4.811	149.116
Ingresos intersegmento	(5.607)	(164)	-	(5.771)
Ingresos ordinarios del segmento con clientes externos	114.402	24.132	4.811	143.345
% sobre total	80%	17%	3%	100%
Ingresos ordinarios de clientes externos	114.402	24.132	4.811	143.345
EBITDA Contable (1)	29.462	6.457	2.327	38.246
Otros gastos no recurrentes ⁽⁵⁾	291	-	-	291
EBITDA recurrente(2)	29.753	6.457	2.327	38.537
% sobre total	77%	17%	6%	100%
% sobre ingresos ordinarios	26%	27%	48%	27%
<u>Reconciliación:</u>				
Dotación a la amortización				(27.917)
Resultado de explotación				10.329
Ingresos financieros				268
Diferencias de cambio				(131)
Gastos financieros				(10.397)
Resultado antes de impuestos				69
Impuesto sobre sociedades				2.139
Resultado del periodo				2.208

(1) EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del "Resultado de explotación" más "Dotación a la amortización" más "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 entre los distintos segmentos

(4) Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 291 miles de euros.

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2024 son las siguientes:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Resto	Total
Inversiones operativas(1)				
Inmovilizado material	14.672	4.793	275	19.740
Activos por derecho de uso	8.888	1.993	623	11.504
	23.560	6.786	898	32.719

(1) Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria.

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

Las ventas entre segmentos se llevan a cabo en condiciones de mercado. Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en la cuenta de resultados. La Información geográfica relativa a ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos se detalla en la Nota 12.

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 por segmentos es el siguiente:

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Resto y eliminaciones intersegmento	Total
2025				
Activos ⁽¹⁾	572.435	76.985	(98.102)	551.318
Pasivos ⁽¹⁾	494.605	55.321	(106.092)	443.834

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Resto y eliminaciones intersegmento	Total
2024				
Activos ⁽¹⁾	557.199	74.059	(80.030)	617.455
Pasivos ⁽¹⁾	478.373	51.419	(85.768)	478.397

(1) Resto y eliminaciones intersegmento incluye, tanto los segmentos no significativos, como las eliminaciones de activos y pasivos intersegmento, entre ellas las inversiones en empresas del grupo, que se eliminan a efectos consolidados.

El EBITDA contable, EBITDA recurrente y total gastos no recurrentes junto con las inversiones operativas o CAPEX tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (Para más información, véase el Anexo del Informe de Gestión intermedio "Medidas Alternativas de Rendimiento").

5 Inmovilizado material, Otros activos intangibles y derechos de uso

El movimiento habido en estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de Euros		
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Derechos de uso
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre de 2024	21.045	402.648	212.137
Adiciones	360	28.733	19.610
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(23)	(29.231)	(186)
Traspasos	-	11.805	(11.805)
Diferencias de conversión	41	(2.668)	(778)
Saldos al 30 de junio de 2025	21.423	411.287	218.978
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(15.442)	(185.772)	(75.691)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	20	20.029	182
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(1.060)	(17.389)	(9.826)
Traspasos	-	(4.684)	4.684
Diferencias de conversión	12	1.162	418
Saldos al 30 de junio de 2025	(16.470)	(186.654)	(80.233)
VALOR NETO			
Saldos al 1 de enero de 2025	5.603	216.876	136.446
Saldos al 30 de junio de 2025	4.953	224.633	138.745

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	Miles de Euros		
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Derechos de uso
COSTE			
SalDOS al 31 de diciembre de 2023	18.922	406.077	185.006
Entradas al perímetro de consolidación	-	773	-
Adiciones	695	23.312	20.406
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(37)	(15.895)	(4.854)
Traspasos	(218)	4.776	(4.558)
Diferencias de conversión	-	(1.086)	(457)
SalDOS al 30 de junio de 2024	19.361	417.957	195.543
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
SalDOS al 31 de diciembre de 2023	(12.756)	(187.776)	(58.907)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	35	11.052	4.699
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(1.367)	(13.412)	(13.138)
Traspasos	-	(2.094)	2.094
Diferencias de conversión	5	(827)	153
SalDOS al 30 de junio de 2024	(14.083)	(193.057)	(65.099)
VALOR NETO			
SalDOS al 1 de enero de 2024	6.166	218.301	126.099
SalDOS al 30 de junio de 2024	5.278	224.900	130.444

Las altas de inmovilizado material registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 incluyen un importe de 26.516 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (17.113 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024). Asimismo, con fecha 21 de mayo de 2025 el Grupo, a través de la Sociedad GAM Alquiler México ha firmado un contrato de compraventa de activos que ha supuesto un incremento en el inmovilizado material dentro del epígrafe "Maquinaria" de 2.400 miles de euros, incluidos en dichas altas. El resto de las altas de maquinaria se corresponden principalmente con activaciones derivadas de renovaciones y mejoras en el inmovilizado en uso, por importe de 5.459 miles de euros incluidos en el epígrafe "otros ingresos" de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta, lo que ha supuesto una pérdida por importe de 1.883 miles de euros (6.584 miles de euros al 30 de junio de 2024). Respecto al resto de altas de inmovilizado las más relevantes se corresponden con instalaciones técnicas por importe de 835 miles de euros.

Es política del Grupo 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.

"Bajas" incluye reclasificaciones a existencias de maquinaria usada que ha sido destinada a venta que ha supuesto un resultado por importe 5.519 de miles de euros, así como bajas correspondientes a retiros.

Los traspasos incluyen principalmente reclasificaciones desde el epígrafe "Derechos de uso", por aquellas inversiones operativas financiadas mediante contratos de arrendamiento financiero que han finalizado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, por importe neto de 9.250 miles de euros (2.682 miles de euros al 30 de junio de 2024), y reclasificaciones desde el epígrafe "maquinaria" a "Derechos de uso" 2.129 miles de euros (4.558 miles de euros al 30 de junio de 2024), en concepto de maquinaria adquirida directamente al proveedor del que el grupo es distribuidor, y transcurrido un periodo de tiempo es financiada mediante contratos de arrendamiento financiero.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

Derechos de uso

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, se han registrado en este epígrafe altas de derechos de uso por importe de 12.256 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (20.406 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024). El resto de las altas de derechos de uso registradas se corresponden fundamentalmente con nuevos contratos de arrendamiento de vehículos para uso con fines comerciales por parte de los empleados del Grupo, así como contratos de arrendamiento de naves empleadas como bases operativas.

Las bajas de este epígrafe se corresponden con la cancelación de contratos de arrendamiento, principalmente de coches y naves, que han sido sustituidos por otros contratos registrados dentro del epígrafe de altas.

Las principales hipótesis empleadas por el Grupo han sido el tipo de interés incremental medio de entre el 4% y el 5,5%, la estimación del plazo de arrendamiento, en función del periodo no cancelable y de los periodos cubiertos por las opciones de renovación cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo y se considere razonablemente cierto (entre 3 y 5 años, salvo que el contrato fije un plazo superior).

Evaluación de indicios de deterioro

El importe recuperable se determina como el mayor entre valor en uso y valor razonable menos costes de venta. El Grupo calcula el valor razonable empleando dos métodos: valor de mercado menos los costes de venta, o por el método de descuento de los flujos de caja obtenidos del Plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración, adaptado por la Dirección de la Sociedad a la realidad económica del Grupo si existiesen o se prevén desviaciones significativas respecto al mismo.

Cuando el valor razonable menos costes de venta de las UGEs o grupos de UGEs sea superior al valor en libros, el Grupo no considera necesario calcular el valor en uso.

Para calcular el valor razonable menos los costes estimados de venta, el Grupo utiliza datos históricos de precios de compra y venta en transacciones de maquinaria usada y nueva, que ajusta en función de la antigüedad, vida útil prevista y otras características técnicas, hasta obtener el coste de mercado de cada máquina individual.

En el ejercicio 2024, el valor recuperable de los segmentos Iberia, LATAM y Resto (Marruecos y Arabia) ha sido calculado por el método de descuentos de flujo de caja. El Fondo de Comercio se encuentra asignado a cada uno de estos segmentos operativos. De la evaluación de los indicios de deterioro no se ha desprendido la necesidad de evaluar el valor recuperable del inmovilizado material a nivel de UGE. Adicionalmente, a un nivel inferior al de UGE, el Grupo ha comprobado que no existen deterioros a nivel de familias de máquinas.

De la evaluación de los indicios de deterioro realizado a 30 de junio de 2025, no se ha desprendido la necesidad de anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo. Adicionalmente tampoco existen indicios de deterioro de valor a un nivel inferior al de la UGE.

En base a la información descrita, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de sus activos no financieros a 30 de junio de 2025.

6 Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

COSTE	Fondo de comercio
Saldos al 1 de enero de 2024	28.525
Ajustes por combinaciones de negocios provisionales	842
Saldos al 31 de diciembre de 2024	29.367
Saldos al 1 de enero de 2025	29.367
Deterioro	-
Saldos al 30 de junio de 2025	29.367
Total al 31 de diciembre de 2024	29.367
Total al 30 de junio de 2025	29.367

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo (UGE) o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación. El fondo de comercio registrado por el Grupo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se asignó en función de las UGEs receptoras de la maquinaria adquirida en combinaciones de negocios que dieron lugar al fondo de comercio, así como en función de las UGEs en las que se espera se desarrollen sinergias necesarias para su recuperación.

En ningún caso las UGEs o grupos de UGEs a las que se asigna fondo de comercio son mayores a los segmentos determinados en la Nota 6.

Las UGEs se corresponden con los países España, Portugal, Marruecos, Chile, Perú, México, Panamá y República Dominicana. Y los segmentos a los que se asigna el Fondo de comercio son Iberia, Marruecos y Arabia, y Latam. En el caso del fondo de comercio alocado a Latam, éste se encuentra asignado al grupo de UGEs compuesto por Chile, Perú, México y República Dominicana.

Las adiciones correspondientes al Fondo de Comercio del ejercicio 2024, por importe de 842 miles de euros se corresponden con la finalización del registro contable de la combinación de negocios de Ozmaq, S.A. de C.V.

El fondo de comercio incluido en cada segmento a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Importe en miles de euros	Iberia	LATAM	Marruecos	TOTAL
Al 30 de junio de 2025	17.967	10.127	1.273	29.367
Al 31 de diciembre de 2024	17.967	10.127	1.273	29.367

A cierre del ejercicio 2024, el Grupo realizó la prueba de deterioro anual para el fondo de comercio. De la evaluación de los indicios de deterioro realizado a 30 de junio de 2025, tal y como se detalla en la Nota 5, no se ha desprendido la necesidad de anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

7 Patrimonio Neto**a) Capital social, prima de emisión y acciones propias**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025****Ejercicio 2025**

	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
AL 1 DE ENERO DE 2025	94.608	58.476	(627)	152.457
Movimientos con acciones propias	-	-	(289)	(289)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2025	94.608	58.476	(916)	152.168

Ejercicio 2024

	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
AL 1 DE ENERO DE 2024	94.608	58.476	(475)	152.609
Movimientos con acciones propias	-	-	(48)	(48)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2024	94.608	58.476	(523)	152.561

Al 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2025 el capital social de la compañía asciende a 94.608 miles de euros, integrado por 94.608.106 acciones de 1 euro de valor nominal unitario totalmente desembolsadas y suscritas.

Porcentaje de participación

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 2025 son:

AÑO 2025	Porcentaje de participación		
	% directo	% indirecto	Total
Banco Santander, S.A.	4,48%	-	4,48%
Indumenta Pueri, S.L. ¹	-	10,56%	10,56%
Pedro Luis Fernández Pérez ²	0,22%	5,84%	6,06%
Francisco J. Riberas Mera ³	-	43,24%	43,24%
Francisco J. Riberas López ⁴	-	5,00%	5,00%
Mónica Riberas López ⁵	-	5,00%	5,00%
Patricia Riberas López ⁶	-	5,00%	5,00%

¹ Indumenta Pueri, S.L. participa a través de las sociedades Willmington Capital, S.L. y Portfolio Investments, S.L.

² Pedro Luis Fernández Pérez participa a través de la sociedad Uno de Febrero, S.L.

³ Francisco J. Riberas Mera participa a través de la sociedad Orilla Asset Management, S.L.

⁴ Francisco J. Riberas López participa a través de la sociedad Inversiones en Tecnología y Desarrollo, S.L.

⁵ Mónica J. Riberas López participa a través de la sociedad Artestha Gestión de Inversiones, S.L.

⁶ Patricia J. Riberas López participa a través de la sociedad Ryoku Inversiones e Iniciativas, S.L.

b) Prima de emisión

Esta reserva no es de libre distribución por las pérdidas acumuladas.

Asimismo, a los compromisos asumidos con determinadas entidades financieras, el reparto de dividendos está condicionado a que se cumplan una serie de condiciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

Con fecha 19 de diciembre de 2024, GAM suscribió una financiación sindicada cuya finalidad, entre otras, era cancelar el contrato de financiación sindicado firmado el 31 de marzo de 2015 y novado el 17 de diciembre de 2020; y posteriormente el 29 de noviembre de 2022 (Nota 10). Dicho contrato tenía las siguientes restricciones:

- que no existan importes debidos bajo el Tramo B, es decir, que el importe del Tramo B esté totalmente cancelado;
- que no se haya producido, ni que se produzca como consecuencia del reparto de dividendos un Supuesto de Vencimiento Anticipado;
- que el Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA de conformidad con el último Certificado de Cumplimiento entregado sea igual o inferior a 3x en el momento de acordarse la el reparto de dividendos y con posterioridad a haber efectuado el mismo.
- que, una vez efectuado el reparto de dividendos, los Obligados mantengan un importe de caja equivalente, al menos, a la Caja Mínima, la cual se fija en 15.000 miles de euros.

Tras la suscripción de la nueva financiación sindicada, BEI e ICO, desaparecen las anteriores restricciones y el reparto de dividendos queda sujeto a:

- que el Ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA no se incumplirá (es decir, será igual o inferior a los límites detallados en la Nota 10), en el ejercicio económico que se realice tras realizar la distribución en cuestión; y
- que no se haya producido un Supuesto de Incumplimiento que no haya sido dispensado y persista;

Dado que, durante el primer semestre de 2025 se ha formalizado la novación de las financiaciones preexistentes con el Banco Europeo de Inversiones y el Instituto de Crédito Oficial (en diciembre de 2022 y marzo de 2023 respectivamente), se han igualado las condiciones de reparto de dividendos a las explicadas anteriormente y formalizadas en el nuevo préstamo sindicado.

Por último, el Documento Base Informativo de incorporación de valores en el Mercado Alternativo de Renta Fija asociado a la emisión del bono, condiciona igualmente el reparto de dividendos al cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del contrato, en concreto (Nota 10).

c) Acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó autorizar, inicialmente con fecha 24 de mayo de 2022 y posteriormente ha renovado dicho acuerdo con fecha 23 de junio de 2025, 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 sea 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. Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo GAM tenía un importe de 627 miles de euros en acciones propias en su balance minorando el patrimonio neto, a 30 de junio de 2025 dicho importe asciende a 916 miles de euros.

d) Plan opciones sobre acciones. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Plan extraordinario de retribución variable 2018

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 27 de julio de 2018 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM transmitidas por algunos de sus tenedores. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.18.c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025****Plan extraordinario de retribución variable 2015**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 16 de diciembre de 2015 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM en diversos momentos temporales hasta marzo del 2022. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.18.c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

El Grupo al 30 de junio de 2025 cumpliendo con NIIF 2 tiene contabilizado en el Patrimonio Neto un importe de 4.311 miles de euros (4.311 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) que recoge el derecho devengado al 31 de junio de 2023 derivado del mantenimiento de ambos planes.

e) Diferencias de conversión

Tal y como se indica en la nota 3.4 anterior, varias sociedades del grupo tienen préstamos o partidas a cobrar a largo plazo en euros con otras sociedades del Grupo que son negocios en el extranjero.

Parte de estos préstamos se han considerado una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero.

En base a lo anterior, las sociedades General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U. tienen formalizados a 30 de junio de 2025 préstamos a cobrar a largo plazo con otras sociedades dependientes, por importe de 6.300 miles de euros y 9.861 miles de euros, respectivamente (7.800 miles de euros y 15.461 miles de euros al 31 de diciembre de 2024). El importe de las diferencias de cambio surgidas en la partida monetaria que forma parte de la inversión neta en un negocio extranjero de la entidad se reconoce en el resultado del ejercicio de los estados financieros separados del negocio en el extranjero (NIC 21).

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados, esas diferencias de cambio acumuladas negativas a 30 de junio de 2025 por importe de 113 miles de euros (acumuladas positivas por importe de 556 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), se reconocen inicialmente en el Otro resultado global intermedio resumido consolidado y serán reclasificadas desde patrimonio neto al resultado cuando se enajene o se disponga por otra vía del negocio en el extranjero.

8 Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su desglose a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Acreeedores comerciales	35.433	42.500
Proveedores por confirming	1.450	973
Otras cuentas a pagar	20.617	22.488
	57.500	65.961

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

El Grupo tiene formalizadas a 30 de junio de 2025 líneas de confirming con diversas entidades financieras para que éstas faciliten el pago anticipado a sus proveedores. Al 30 de junio de 2025 el importe dispuesto por el Grupo de las líneas de confirming asciende a 3.682 (6.631 al 31 de diciembre de 2024) de los cuales,

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

un importe de 2.232 miles de euros (5.658 miles de euros) suponen una obligación de pago por parte de la entidad financiera lo que da lugar a la baja de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y su registro en "Préstamos y otras deudas financieras", quedando por tanto registrado en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" el valor contable asociado a los pasivos comerciales, es decir, aquellos para los que los proveedores no han recibido el pago de las entidades financieras, por importe de 1.450 miles de euros (973 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

9 Pasivos por arrendamiento

Los detalles e importes relevantes de los contratos de arrendamiento por clases de activos son como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Pasivos por arrendamientos (No corriente)	78.231	78.266
Pasivos por arrendamientos (Corriente)	32.605	29.819
Total Deuda por arrendamiento	110.836	108.085

Se registran en este epígrafe conforme a la NIIF 16, las deudas surgidas como consecuencia de los contratos de arrendamiento vigentes, con la excepción de los activos intangibles, arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento inferior a 12 meses) y arrendamientos de activos que individualmente son de escaso valor.

A 30 de junio de 2025 la cancelación de los pasivos por arrendamientos, así como su carga financiera está previsto se realice según el siguiente calendario:

30.06.25 (Miles de euros)	2.025	2.026	2.027	2.028	2029 y adelante	Total
Valor neto presente	18.614	30.303	21.305	16.859	23.755	110.836
Carga Financiera	2.635	3.995	2.680	1.626	1.793	12.729

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

En el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, se han reconocido gastos financieros por importe de 2.849 miles de euros derivados de pasivos por arrendamientos, y un importe de 1.055 miles de euros en otros gastos de explotación, en concepto de gasto por arrendamientos de contratos de bajo valor (2.879 y 1.182 respectivamente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024).

10 Préstamos y otras deudas financieras

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.2024
NO CORRIENTE		
Préstamos con entidades de Crédito	80.127	87.006
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	33.564	29.889
Otros préstamos subordinados con vinculadas	9.000	10.000
Otras deudas con entidades de crédito	-	574
Otras deudas no corrientes	27.123	32.265
	149.814	159.734
CORRIENTE		
Préstamos con entidades de Crédito	26.893	21.009
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	46.685	43.039
Otros préstamos subordinados con vinculadas	1.000	-
Otras deudas con entidades de crédito	2.255	9.788
Otras deudas corrientes	12.563	5.683
	89.396	79.519
	239.210	239.253

Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 26 de enero de 2022 GAM registró una novación del programa de pagarés bajo la denominación “Programa de Pagarés GAM 2021” que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros.

Dicho programa, que continúa vigente tras su novación con fecha 5 de febrero de 2025 bajo la denominación “Programa de Pagarés vinculado a la sostenibilidad GAM 2025” que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija y cuyo saldo vivo máximo es de 75 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2025, siendo el saldo vivo de 49.900 miles de euros a 30 de junio de 2025.

Con fecha 6 de julio de 2021, el Grupo registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija la primera emisión de bonos realizada al amparo del “Programa de Renta Fija GAM 2021” por un importe nominal total de 30 millones de euros, un saldo vivo máximo de 80 millones de euros y con fecha de vencimiento el 5 de julio de 2026. Los gastos de formalización de deudas vinculados a la emisión ascendieron a 346 miles de euros.

Con fecha 5 de junio de 2024, dicho programa fue renovado bajo la denominación “Programa de Renta Fija GAM 2024” con un saldo vivo de 100 millones de euros. Los bonos devengan un tipo de interés fijo del 4,5%.

El Documento Base Informativo de incorporación de valores en el Mercado Alternativo de Renta Fija asociado a la emisión del bono, fija el cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del contrato:

- Ratio Deuda Financiera Neta/Ebitda: El resultado del cálculo de este ratio no podrá ser superior a los siguientes niveles, en cada uno de los periodos indicados a continuación:

Año	2025
Nivel Máximo	3,5

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo cumple con los ratios establecidos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Préstamos con entidades de crédito

Con fecha 17 de diciembre de 2020, se suscribió un contrato de novación de la deuda sindicada Tramo A que había sido suscrito en 2015, por importe de 75.412 miles de euros, en virtud del cual se modificó el calendario de amortización de deuda, y según el cual dicha deuda será repagada en distintos vencimientos durante los 5 años siguientes a la formalización de la operación (esto es, diciembre de 2025).

Sin embargo, con fecha 19 de diciembre de 2024, GAM formalizó un nuevo Contrato de Financiación con un sindicado bancario por importe de 60.000 miles de euros y procedió a cancelar anticipadamente el contrato de financiación suscrito en 2015 por importe de 75.412 millones de euros, y cuyo importe pendiente en el momento de la cancelación anticipada en diciembre de 2024 era de 9.085 millones de euros, el cual ha quedado íntegramente satisfecho en la fecha de firma de la nueva financiación sindicada.

El contrato de financiación sindicada suscrito el 19 de diciembre de 2024 por importe de 60.000 miles de euros, se estructura en tres tramos con las siguientes finalidades:

- Tramo A, por importe de 20.000 miles de euros, cuya finalidad es: i) cancelar la deuda derivada del Contrato de Financiación Sindicado 2015; y ii) cancelar la deuda derivada de las Pólizas de Crédito Bilaterales con vencimiento en 2025.
- Tramo B, por importe de 15.000 miles de euros, cuya finalidad es financiar las necesidades operativas generales del Grupo, incluyendo, sin limitación, la realización de adquisiciones e inversiones a realizar.
- Tramo RCF, por importe de 25.000 miles de euros, cuya finalidad es financiar las necesidades operativas generales del Grupo, incluyendo, sin limitación, la realización de adquisiciones e inversiones a realizar.

El vencimiento de los Tramos A y B es diciembre de 2030 y diciembre de 2031 respectivamente. En el caso de la RCF ("revolving credit facility") tiene un vencimiento inicial de 3 años desde su disposición, prorrogables por 2 años adicionales.

Dicho acuerdo de financiación establece para los tramos A y B un tipo de interés igual al Euribor más un margen aplicable, que variará dependiendo de los ratios financieros del grupo, entre un 2% y un 2,9 %, y en el caso de la RCF, entre un 1,8% y un 2,7%.

Adicionalmente, se ha estructurado la denominada "financiación sostenible en base a KPI's", de modo que se fija un porcentaje de variación de hasta un 0,05% al alza o a la baja de los márgenes anteriores, vinculado al cumplimiento de ciertos indicadores sobre sostenibilidad, y que deben ser certificados por el Grupo en cada ejercicio.

Todas aquellas filiales consideradas como relevantes, esto es, cuyo EBITDA individual, activos individuales o ingresos representen, en cada momento, al menos, el 5% del EBITDA del Grupo, activos a nivel consolidado del Grupo o ingresos del Grupo, han sido incorporadas como garantes de la financiación. El acuerdo de novación establece, ciertas limitaciones a la distribución de dividendos, Nota 7b. Básicamente, han de cumplirse los siguientes ratios financieros tras la distribución de dividendos, y, en cualquier caso, durante la vida del contrato:

- Ratio Deuda Financiera Neta/Ebitda: El resultado del cálculo de este ratio no podrá ser superior a los siguientes niveles, en cada uno de los periodos indicados a continuación:

Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Nivel Máximo	4,00	3,75	3,5	3,5	3,5	3,5

- Ratio Ebitda/Gastos Financieros: El resultado del cálculo de este ratio deberá de ser igual o superior, a los siguientes niveles:

Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Nivel Mínimo	3,75	4,25	5,00	5,00	5,00	5,00

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

- Loan To Value - Ratio de Cobertura de Garantías Reales sobre Maquinaria: en la fecha de cálculo correspondiente al 31 de diciembre de cada año, la suma del valor neto contable de la maquinaria sujeta a garantías debe de suponer como mínimo el 110% del importe pendiente de reembolso.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo cumple con los ratios establecidos.

Con fecha 30 de noviembre de 2022, GAM formalizó una operación de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con el respaldo del Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas. El importe de la financiación asciende a 35 millones de euros y está destinado a inversiones asociadas a diversos proyectos de sostenibilidad e innovación que está llevando a cabo el Grupo. Dicha deuda cuenta con dos años de carencia, de forma que será repagada en distintos vencimientos durante los 6 años siguientes a partir de diciembre de 2025 (esto es, diciembre de 2030). El tipo de interés que devenga esta financiación es del 4,44% fijo revisable a cuatro años, pudiendo modificarse a partir de dicha fecha

El contrato de financiación asociado a la deuda con el BEI fija el cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del contrato:

- Ratio Deuda Financiera Neta/Ebitda: El resultado del cálculo de este ratio no podrá ser superior a los siguientes niveles, en cada uno de los periodos indicados a continuación:

Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Nivel Máximo	4,00	3,75	3,5	3,5	3,5	3,5

- Ratio Ebitda/Gastos Financieros: El resultado del cálculo de este ratio deberá de ser igual o superior, a los siguientes niveles:

Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Nivel Mínimo	3,75	4,25	5,00	5,00	5,00	5,00

- Loan To Value - Ratio de Cobertura de Garantías Reales sobre Maquinaria: en la fecha de cálculo correspondiente al 31 de diciembre de cada año, la suma del valor neto contable de la maquinaria sujeta a garantías debe de suponer como mínimo el 110% del importe pendiente de reembolso

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo cumple con los ratios establecidos.

Con fecha 29 de marzo de 2023, el Grupo GAM suscribió un contrato de financiación con el Instituto de Crédito Oficial por importe de 10.000 miles de euros con un período de carencia de dos años y vencimiento en 2031. Este préstamo devenga un tipo de interés referenciado a Euribor a 6 meses más un margen del 2,25%.

Este préstamo establece idénticas condiciones de cumplimiento que el formalizado con el BEI.

Con fecha 6 de septiembre de 2023 el grupo GAM Alquiler de México S.A de C.V suscribe un contrato de préstamo con HSBH México S.A por importe de 6.800 miles de dólares con un límite de 48 meses y un tipo SOFR a 3 meses.

Adicionalmente, este epígrafe incluye préstamos con garantía del Instituto de Crédito Oficial, concedidos a la Sociedad entre el 17 de abril y el 22 de noviembre de 2021, por un importe total de 10.000 miles de euros al 30 de junio de 2025 (10.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), con vencimiento en 2029 y periodicidad mensual. El tipo de interés de estos préstamos varía entre el 1,3% y el 4,3%.

El Grupo analizó el posible componente de subvención incluido en la concesión de estos préstamos, si bien del análisis realizado se ha concluido que el valor razonable de la deuda no difiere significativamente del coste amortizado.

Otros préstamos subordinados con vinculadas

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

El 20 de enero de 2020, la sociedad Orilla Asset Management, S.L. (anteriormente denominada Halekulani, S.L.), vinculada al accionista principal de la compañía, y actualmente Sociedad dominante última del Grupo tras absorber durante el ejercicio 2021 mediante fusión a la Sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L., concedió a la Sociedad Dominante del Grupo una línea de préstamo por importe de 20.000 miles de euros y vencimiento en marzo de 2021, de los que la Sociedad realizó una disposición por 10.000 miles de euros.

Este acuerdo fue modificado con fecha 17 de diciembre de 2020, estableciendo un nuevo vencimiento en diciembre de 2025, y que devenga un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más un margen del 4%, pagadero trimestralmente. Dicho préstamo tenía la condición de deuda subordinada, a los efectos del contrato de novación de la deuda sindicada formalizado en 2020.

Con fecha 19 de diciembre de 2024, previo a la formalización de la nueva financiación sindicada por importe de 60.000 miles de euros, se ha procedido a realizar la novación del préstamo de Orilla Asset Management, S.L. por importe de 10.000 miles de euros, que pasará a tener un coste y un calendario de vencimiento igual al tramo A de la nueva financiación sindicada. Las partes acuerdan que el importe que en ese momento se encontraba pendiente de disponer (10.000 miles de euros) no será dispuesto.

Otras deudas con entidades de crédito

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

CORRIENTE/NO CORRIENTE	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.2024
Deudas por efectos descontados (Nota 10)	19	379
Deudas con entidades de crédito - Confirming (Nota 3.2)	2.232	5.658
Deudas por pólizas de crédito	4	4.325
	2.255	10.362

En la partida de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance consolidado intermedio recoge principalmente líneas de crédito dispuestas por importe de 4 miles de euros instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas al 30 de junio de 2025 asciende a 32.450 miles de euros, ver Nota 2.7.

El Grupo tiene formalizados a 30 de junio de 2025 contratos de líneas de Confirming con diversas entidades financieras para que estas faciliten, el pago anticipado a sus proveedores. El importe dispuesto de las líneas de confirming asciende a 3.682 miles de euros al 30 de junio de 2025 (6.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), de los cuales, un importe de 2.232 miles de euros (5.568 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) suponen una obligación de pago por parte de la entidad financiera, lo que da lugar a la baja de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y su registro en "Préstamos y otras deudas financieras" según lo establecido en la Nota 2.16 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2024. Las líneas de confirming contratadas por el Grupo no devengan coste financiero a favor de las entidades financieras otorgantes de las líneas.

Otras deudas corrientes y no corrientes

La composición del epígrafe de "Otras deudas corrientes y no corrientes" es la siguiente:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

CORRIENTE/NO CORRIENTE	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.2024
Proveedores de inmovilizado	5.301	5.784
Deudas por contratos con acuerdos de recompra	20.961	19.549
Pagos aplazados por adquisición de compañías (Nota 6)	12.148	11.982
Otras deudas	1.276	633
	39.686	37.948

El epígrafe de “Deudas por contratos con acuerdo de recompra” recoge el importe correspondiente al pasivo surgido de ciertos contratos en los que se ha materializado una venta de un activo con un acuerdo de recompra y en los que se ha determinado que se trata de una operación de financiación. El importe correspondiente a las opciones u obligaciones de recompra se incluye también en este epígrafe.

Dentro del epígrafe “Pagos aplazados por adquisición de compañías” se incluyen los importes de pago pendientes por la adquisición de compañías que se compone a 30 de junio de 2025, de 4.290 miles de euros correspondiente a la adquisición de Ozmaq S.A. de C.V, (4.279 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), de 5.252 miles de euros correspondiente a la adquisición de la sociedad Carretillas Mayor, S.L. (5.141 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), 2.206 miles de euros por la opción de venta de GAM Circular Process S.L. otorgada a ADE CAPITAL SODICAL S.C.R. S.A., (2.163 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y 400 miles de euros a la opción de compraventa cruzada de Grupo Dynamo Hispaman, S.L. (400 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**Clasificación por vencimientos de Prestamos y otras deudas financieras**

Al 30 de junio de 2025, la cancelación del epígrafe de “Préstamos y otras deudas financieras” está previsto se realice según el siguiente calendario:

EJERCICIO 2025	2.025	2.026	2.027	2.028	2029 y adelante	Total
Préstamos con entidades de crédito	18.234	22.837	21.408	17.809	26.732	107.020
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	35.400	44.849	-	-	-	80.249
Deudas con pólizas de crédito	4	-	-	-	-	4
Deuda subordinada con entidades vinculadas	-	2.000	2.000	2.000	4.000	10.000
Proveedores del inmovilizado	1.417	1.673	1.845	253	113	5.301
Otras deudas	1.273	3	-	-	-	1.276
Deudas por efectos descontados	19	-	-	-	-	19
Deudas con entidades de crédito por operaciones de confirming	2.232	-	-	-	-	2.232
Pagos aplazados por adquisición de compañías	-	9.942	-	-	2.206	12.148
Deudas por contratos con acuerdo de recompra	1.461	5.170	2.654	4.692	6.984	20.961
Total	60.040	86.474	27.907	24.754	40.035	239.210

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Al 31 de diciembre de 2024 la cancelación del epígrafe de “Otras deudas financieras” estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

EJERCICIO 2024	2.025	2.026	2.027	2.028	2029 y adelante	Total
Préstamos con entidades de crédito	21.009	22.558	21.067	17.268	26.112	108.014
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	43.039	29.889	-	-	-	72.928
Deudas con pólizas de crédito	4.325	-	-	-	-	4.325
Deuda subordinada con entidades vinculadas	-	2.000	2.000	2.000	4.000	10.000
Proveedores del inmovilizado	2.199	2.218	1.343	26	-	5.786
Otras deudas	633	-	-	-	-	633
Deudas por efectos descontados	379	-	-	-	-	379
Deudas con entidades de crédito por operaciones de confirming	5.658	-	-	-	-	5.658
Pagos aplazados por adquisición de compañías	-	11.982	-	-	-	11.982
Deudas por contratos con acuerdos de recompra	2.277	5.271	2.739	4.229	5.032	19.548
Total	79.519	73.918	27.149	23.523	35.144	239.253

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025****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 efectivo 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 desglose del Impuesto sobre las ganancias del periodo terminado el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024 se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.25	30.06.24
Impuesto corriente	(985)	(1.382)
Impuesto diferido	16	3.521
	(969)	2.139

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 2025 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U., GAM Training Apoyo y Formación, S.L., S.L., GAM Distribución y Mantenimiento de Maquinaria Ibérica, S.L.U., Inquieto Moving Attitude, S.L., Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitoro 3000, S.L. y GAM Innovation Lab, S.L y Carretillas Mayor S.A.

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 2025 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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.

En mayo de 2025 se ha cerrado la inspección del IVA e IS del grupo fiscal, de los ejercicios 2019 y 2020, concluyendo acreditación de mayores bases imponibles por importe de 1.600 miles de euros de bases negativas y una sanción de 83 miles de euros por incorrecta acreditación de dichas bases imponibles negativas.

12 Ingresos ordinarios, aprovisionamientos y gastos de personal

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2025 y 2024 por los principales mercados geográficos es el siguiente:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	Miles de Euros			
	30.06.25		30.06.24	
	Nacional	Internacional	Nacional	Internacional
Alquiler de maquinaria	66.758	22.765	61.686	24.400
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	23.826	4.881	21.556	4.373
Venta de maquinaria y otros	23.997	9.115	18.860	12.428
Otros ingresos	708	65	23	19
Ingresos ordinarios	115.289	36.826	102.125	41.220

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2025 y 2024 por segmentos y clasificación según el momento del reconocimiento de ingreso es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30.06.2025		
	Iberia	Latam	Resto
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	98.994	14.663	4.574
Ingresos registrados en un momento concreto	27.033	5.656	1.195
Ingresos ordinarios	126.027	20.319	5.769

	Miles de Euros		
	30.06.2024		
	Iberia	Latam	Resto
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	92.304	15.731	3.980
Ingresos registrados en un momento concreto	22.097	8.401	832
Ingresos ordinarios	114.401	24.132	4.812

El detalle de los “Aprovisionamientos” al 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.25		30.06.24	
	Nacional	Internacional	Nacional	Internacional
Combustibles	3.599	486	3.463	584
Repuestos	10.424	2.994	8.456	3.360
Otros consumos	19.629	7.019	15.025	9.689
Maquinaria de compra-venta	11.981	1.165	2.751	1.845
Maquinaria de distribución	3.504	4.479	10.298	7.274
VNC de Maquinaria usada	4.144	1.375	1.976	570
Realquileres de maquinaria	8.566	1.267	8.461	1.423
	42.218	11.766	35.405	15.056

El detalle por gasto de personal al 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	30.273	28.063
Cargas sociales	9.726	9.268
	39.999	37.331

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

	30.06.25		30.06.24	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	4	2	4	2
Dirección	7	2	7	2
Administración	100	132	90	129
Tráfico / transporte	127	12	134	20
Taller	1.092	49	1.102	25
Comerciales	264	175	266	161
	1.594	372	1.603	339

El detalle de los gastos e ingresos financieros al 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Gastos financieros:		
- Emisión de obligaciones y deuda (Nota 10)	(1.546)	(1.098)
- Contratos de arrendamiento (Nota 10)	(2.849)	(2.879)
- Deudas, descuento comercial y préstamos	(3.223)	(4.326)
- Otros gastos financieros	(2.441)	(2.094)
	(10.059)	(10.397)
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	53	268
	53	268
Diferencias de cambio	(214)	(131)
	(214)	(131)
Ingreso/ (Gasto) financiero neto	(10.220)	(10.260)

En el ejercicio 2020, el Grupo ha designado como inversión neta parte de los préstamos que determinadas sociedades del grupo, cuya moneda funcional es el euro, tienen en el extranjero. En base a ello, las diferencias de conversión surgidas en las partidas monetarias se reconocen directamente un gasto en patrimonio por importe de 669 miles de euros al 30 de junio de 2025 (un gasto de 131 miles de euros al 30 de junio de 2024) (véase Nota 7).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

13 Ganancias/(Pérdidas) por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/ (pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias / (pérdidas) básicas por acción es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2.793	2.208
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	93.692	93.981
Ganancias / (pérdidas) básicas por acción	0,03	0,02

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

El detalle del cálculo las ganancias / (pérdidas) diluidas por acción es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	2.793	2.208
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (diluido)	93.692	93.981
Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción	0,03	0,02

La reconciliación del beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante con el beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (diluido) es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.25	30.06.24
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2.793	2.208
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	2.793	2.208

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación diluidas se ha determinado como sigue: (NIC 33. 70(b)).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de acciones	
	30.06.25	30.06.24
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	93.692	93.981
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	93.692	94.608

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.

Adicionalmente, el Grupo registró provisiones para otras contingencias por importe de 2.295 miles de euros, los cuales encuentran garantizados por terceros por lo que el Grupo registró los correspondientes activos indemnizatorios en los epígrafes “Otros activos no corrientes” y “Otros activos corrientes” del balance intermedio consolidado adjunto, al haber surgido de una combinación de negocios habidas en ejercicios anteriores.

En el curso normal de sus actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 8.941 miles euros (8.775 miles euros a 31 de diciembre de 2024), 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 dependientes, así como para la adquisición de maquinaria.

15 Relaciones con empresas vinculadas

Los saldos y transacciones que el Grupo GAM mantuvo con accionistas significativos, según la definición de la Ley 5/2021 de 12 de abril, al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 presentan, junto con los saldos y transacciones con entidades vinculadas, el siguiente desglose.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de euros					
	Transacciones (periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025)			SalDOS al 30 de junio de 2025		
	Gastos Financieros	Ventas y prestación de servicios	Gastos por arrendamientos y otros	Deudores comerciales y otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Accionistas mayoritarios						
Banco Santander, S.A.	(437)	-	-	-	(5.413)	(7.805)
Orilla Asset Management, S.L.	(257)	-	-	-	(10.000)	-
Otras partes vinculadas						
Sociedades del Grupo Gestamp Automoción, S.A.	-	1.508	(2)	910	-	-
Sociedades del Grupo Gonvarri, S.A.	-	128	-	27	-	-
Global Portfolio Investments, S.L.	-	48	-	5	-	-
Cervezas Gran Vía, S.L.	-	5	-	2	-	-
Uno de Febrero, S.L.	-	4	-	16	-	-
	(694)	1.693	(2)	960	(15.413)	(7.805)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de euros					
	Transacciones (periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024)			SalDOS al 31 de diciembre de 2024		
	Gastos Financieros	Ventas y prestación de servicios	Gastos por arrendamientos y otros	Deudores comerciales y otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Accionistas mayoritarios						
Banco Santander, S.A:	(578)	-	-	-	(8.152)	(8.031)
Orilla Asset Management, S.L.	(449)	-	-	-	(10.000)	-
Otras partes vinculadas						
Sociedades del Grupo Gestamp Automoción, S.A.	-	286	-	586	-	-
Sociedades del Grupo Gonvarri, S.A.	-	43	-	43	-	-
Global Portfolio Investments, S.L.	-	-	-	3	-	-
Cervezas Gran Vía, S.L.	-	-	-	4	-	-
Uno de Febrero, S.L.	-	2	-	25	-	-
Cerámica de Villacé, S.L.	(4)	-	-	-	-	-
Inversiones Asturianas, S.A.	-	-	-	-	-	-
	(1.031)	331	-	661	(18.152)	(8.031)

No se le han prestado al Grupo servicios por partes vinculadas en concepto de asesoramiento profesional en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025 ni en el 2024, ni existen operaciones realizadas durante dichos ejercicios con partes vinculadas adicionales a las ya informadas.

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

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 los miembros del Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 por todos los conceptos que incluyen sueldos, dietas, y otras remuneraciones han ascendido a 943 miles de euros (670 miles de euros a 30 de junio de 2024).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 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 923 miles de euros (909 miles de euros al 30 de junio de 2024).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

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

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**a) Activos financieros**

Los activos financieros no corrientes registrados a 30 de junio de 2024 por importe de 2.726 miles de euros (2.784 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad, así como la inversión en el proyecto Equipzilla (Marketplace de Maquinaria), en la que el grupo ostenta una participación inferior al 25%.

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.

b) Valor razonable y exposición al riesgo de crédito**Valor razonable**

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

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 es como sigue:

	Miles de euros
Deterioro de valor a 1 de enero de 2025	(11.553)
Dotaciones del ejercicio	(2.873)
Aplicaciones	(840)
Recuperaciones de saldos provisionados	2.306
Deterioro de valor a 30 de junio de 2025	(12.960)

Exposición a Riesgo de crédito y deterioro de valor de activos financieros

Según se ha indicado en la política contable sobre deterioro de valor de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2024, el Grupo tiene métodos diferentes para determinar las pérdidas de crédito esperadas para los préstamos y activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global de los deudores comerciales, activos por contratos con clientes y cuentas a cobrar por arrendamientos financieros.

Al 30 de junio de 2025 el valor razonable de los préstamos participativos otorgados por el Grupo a terceros es cero.

Los Administradores consideran que los activos financieros valorados a coste amortizado distintos de deudores comerciales, tienen una calificación crediticia muy alta al tratarse de préstamos con el personal que se descuentan de nómina, imposiciones a plazo fijo y fianzas y depósitos por alquileres por lo que

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

estiman que la pérdida esperada no es significativa y no han registrado pérdida esperada alguna asociada a estos activos.

El siguiente cuadro muestra la calificación de riesgo interna, el importe bruto y el importe del deterioro registrado al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Calificación de riesgo interna al 30 de junio de 2025	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	0%	53.616	5
De 0 a 60 días	0%	13.627	4
De 60 a 120 días	0%	2.743	8
De 120 a 180 días	1%	3.393	45
Más de 180 días	71%	18.130	12.898
Saldo al 30 de junio de 2024	15%	91.509	12.960

Calificación de riesgo interna al 31 de diciembre de 2024	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	0%	57.885	37
De 0 a 60 días	0%	8.994	43
De 60 a 120 días	1%	2.547	32
De 120 a 180 días	5%	5.662	261
Más de 180 días	96%	11.646	11.180
Saldo al 31 de diciembre de 2024	20%	86.734	11.553

Tal y como se menciona en la nota 3.3 una parte significativa de las ventas del Grupo están aseguradas. El importe de los deudores comerciales cubiertos a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 ascienden a 42.982 y 40.578 miles de euros respectivamente. Sobre los mencionados saldos el Grupo no estima una pérdida esperada significativa asociada a estos activos.

18 Hechos posteriores

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio.

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 2025

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
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	KPMG
Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
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	KPMG
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Holding de filiales internacionales	(1)
GAM Alquiler Rumanía, S.R.L	Bucarest (Rumanía)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Operativamente inactiva	(1)
GAM Training Apoyo y Formación, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Formación	(1)
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	Operativamente inactiva	(1)
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	KPMG
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	50,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Operativamente inactiva	(1)
GAM Alquiler Perú SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Panamá, SA	Panamá (Panamá)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Location Maroc, SARL AU	Tánger (Marruecos)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)

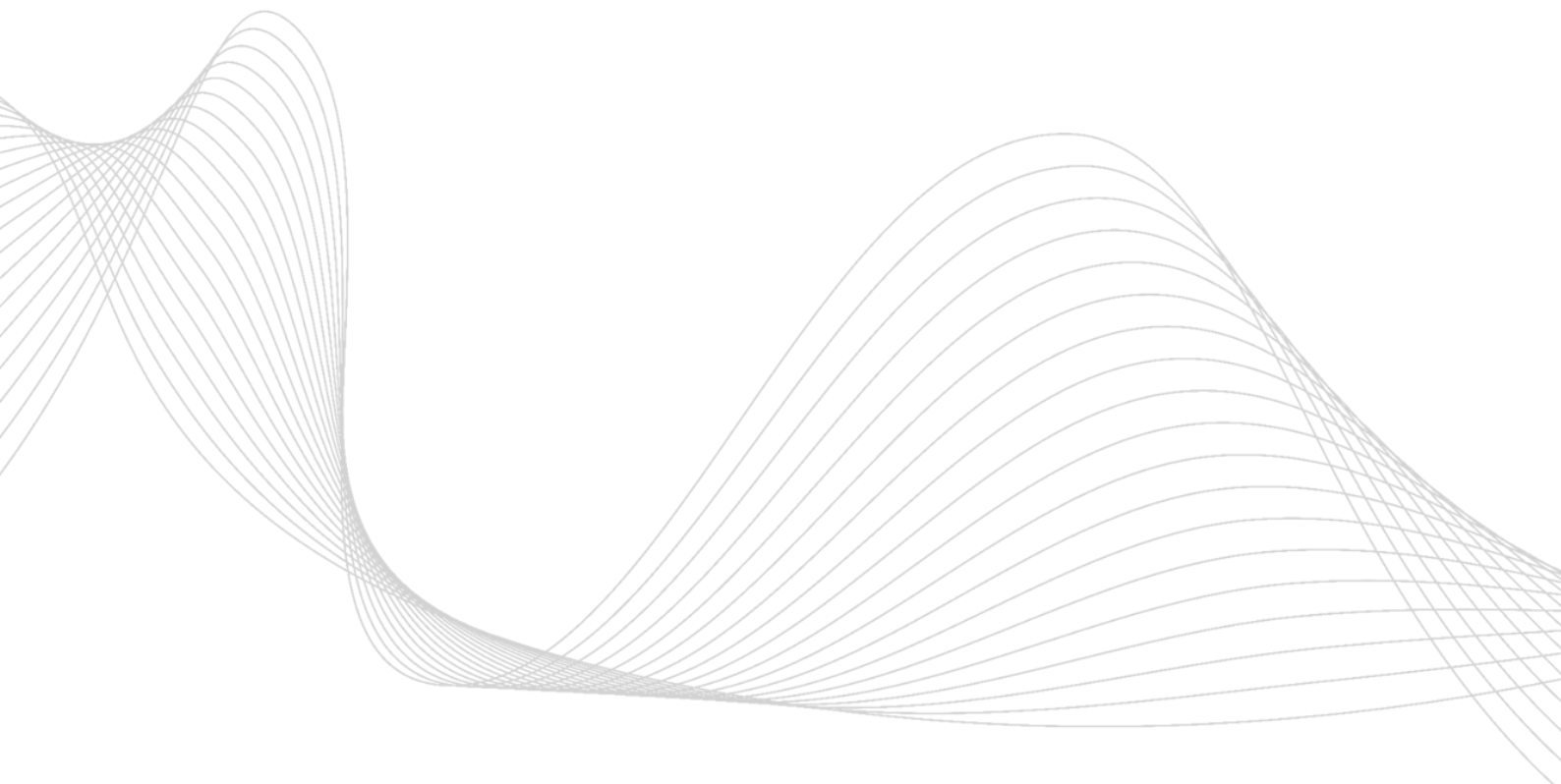
GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

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	(1)
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
GAM Dominicana, S.A.S.	República Dominicana	56,25%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Inquieto Moving Attitude, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	80,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Venta de vehículos	KPMG
GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A	Método de Integración Global	Distribución de maquinaria y repuestos	KPMG
Inquieto Mobilidade Curiosa Unipessoal Lda	Montijo (Portugal)	80,00%	Inquieto Moving Attitude, S.L.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Alquitro 3000, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Innovation Lab, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
PRAMAC CARIBE, S.R.L.	República Dominicana	56,25%	GAM Dominicana, S.A.S.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Grupo Dynamo Hispaman, S.L.	Móstoles (Madrid)	67,33%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
GAM Circular Process, S.L.	Villacé (Castilla y León)	60,02%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Kirleo Chile, S.P.A	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Método de Integración Global	Formación	(1)
Carretillas Mayor, S.A.	Valladolid (Castilla y León)	100%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Ozmaq S.A de C.V	San Luis de Potosí (México)	60%	GAM Alquiler México S.A de C.V	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	METAA INTELLIGENT

(1) Sociedades del Grupo no auditadas

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



Informe de Gestión Intermedio consolidado

Evolución del Negocio

GAM cierra el primer semestre de 2025 con una mejora en comparación con las cifras reportadas en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.

- Los ingresos ordinarios del Grupo alcanzaron a 30 de junio de 2025 los 152.115 miles de euros, frente a los 143.345 miles de euros alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Lo que supone un incremento del +6%
- El EBITDA recurrente (según definiciones incluidas en las Medidas Alternativas de Rendimiento) del Grupo ha ascendido a 30 de junio de 2025 a 42.764 miles de euros (38.537 miles de euros al 30 de junio de 2024), que supone un incremento del +11%.
- El resultado obtenido en el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2024 asciende a 2.793 miles de euros (beneficio por importe de 2.208 miles de euros en el mismo periodo del año anterior), lo cual supone una mejora del 26% provocada por el incremento de los costes financieros.

Por geografías, la evolución ha sido muy positiva en el mercado español y el crecimiento muy pronunciado en determinados verticales, como por ejemplo la división de eventos que crece un 28% o la línea de robótica (vehículos de guiado automático, en adelante, AGVs) que experimenta un crecimiento del 87%.

El negocio de largo plazo sigue su senda de crecimiento homogéneo, sumando un 12% más de ingresos en este primer semestre de 2025 frente al mismo periodo del año anterior.

El alquiler de corto plazo, negocio tradicional de GAM, sigue creciendo, aunque a tasas más moderadas, del 3% a nivel grupo consolidado.

En cuanto a los negocios de compraventa y distribución (o también llamados negocios sin CAPEX), se experimenta una tasa de crecimiento del 6%. Este crecimiento viene de una mayor penetración, por la consecución de nuevos acuerdos con fabricantes a nivel mundial para distribuir sus marcas.

La diversificación del negocio, tanto en sectores como geográfica, ejecutada por la compañía en los últimos años contribuyó sustancialmente a un entorno de estabilidad y resiliencia a ciclos económicos bajos en el Grupo GAM, y adicionalmente los negocios sin CAPEX ayudaron a controlar y reducir el CAPEX y por tanto el endeudamiento asociado.

A cierre del primer semestre el negocio recurrente de LP supone ya un 28% del total, y ha crecido un +12% en este semestre, mientras que, los negocios de distribución, compraventa, formación, mantenimiento (negocios que no requieren de inversión adicional) suponen un 35% del total.

Adicionalmente, desde enero de 2024 se ha puesto en marcha REVIVER, la planta de refabricación de maquinaria, un proyecto de economía circular, basado en la refabricación de máquinas usadas para darles un nuevo ciclo de vida, que permite a GAM obtener un ahorro por la refabricación de maquinaria ya existente en el grupo (frente a su adquisición en el mercado). A la fecha, Reviver ha fabricado más de 300 unidades de diferentes familias de producto.

Deuda y Liquidez

Como parte de este proceso de crecimiento y diversificación, la Compañía ha mejorado también el mix en sus fuentes de financiación, así:

- En febrero de 2025, se renovó el Programa de Pagarés registrado en 2021 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), ampliando su saldo vivo máximo de los 50 millones de euros a los 75 millones de euros.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Informe de Gestión Intermedio consolidado

- En junio de 2024, se renovó el Programa de Renta Fija (Bonos) registrado en 2021 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), ampliando su importe máximo de 80 a 100 millones de euros, y una única emisión realizada en 2021 por importe de 30 millones de euros.
- En marzo de 2023, GAM formalizó una operación de financiación con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), por importe de 10 millones de euros, que junto con los fondos obtenidos en 2022 del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe total de 35 millones de euros, está destinado a inversiones asociadas a proyectos de sostenibilidad e innovación.
- En diciembre de 2024, GAM formalizó una operación de financiación sindicada, por importe de 60 millones de euros, que será destinado a las inversiones previstas en los próximos años para dar cumplimiento al plan estratégico del grupo, incluyendo inversiones en maquinaria y adquisiciones.

El endeudamiento neto de la compañía asciende a cierre de junio de 2025 a 288,5 millones de euros (279,3 millones al 31 de diciembre de 2024), estando el múltiplo Deuda Neta / Ebitda de por debajo de 3,5 veces, que la compañía considera adecuado para el sector de actividad en el que opera, y que se mantiene estable aún con tasas de crecimiento del negocio en cada periodo.

El patrimonio neto del Grupo asciende a 107 millones de euros.

Con todo ello la compañía tiene una posición sólida para seguir con su estrategia de diversificación hacia negocios y servicios complementarios al tradicional de alquiler de maquinaria, así como, para aprovechar oportunidades de crecimiento.

Perspectivas de futuro

La compañía sigue trabajando en mejorar el retorno sobre activos y capital empleado, siendo las líneas de actuación para lograr esta mejora: i) el control de la inversión (CAPEX), ii) el control de costes y iii) el crecimiento en verticales de negocio estratégicos (aquellos con mejores precios y/o entornos competitivos menos agresivos).

Análisis de los principales riesgos de negocio

A continuación, se enumera una lista de los riesgos más relevantes a los que se expone el Grupo GAM en el curso de sus actividades:

- Evolución macroeconómica de los mercados en los que opera, que puede condicionar la demanda, la capacidad para satisfacer dicha demanda, la capacidad para acceder a los mercados de financiación y la situación de solvencia de los clientes.
- Entorno competitivo, especialmente en el sector del alquiler de corto plazo, que se encuentra muy atomizado.
- Evolución en la estrategia de adquisiciones, que puede verse condicionada tanto por las oportunidades existentes, como por la integración de las compañías adquiridas en el propio Grupo.
- Cambios en las necesidades del mercado, de la tecnología o de la normativa, que puedan afectar a la valoración de la inversión existente, principalmente el parque de maquinaria.
- Éxito de los proyectos o productos desarrollados por la Compañía, basados en un plan de negocio y, por tanto, en unas hipótesis que podrían no cumplirse.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Informe de Gestión Intermedio consolidado

- Riesgos de cumplimiento, tanto a nivel legislativo como contractual, o fraude.
- Riesgos cibernéticos, ciberataques o fallos en los sistemas, que puedan generar la pérdida o acceso de información relevante, gastos extraordinarios o incluso la parada de ciertas líneas de negocio.
- Volatilidad de los costes y la capacidad para repercutirlos en los precios de venta.
- Roturas de stock o incremento de los plazos de fabricación y entrega, los cuales a fecha actual se encuentran en máximos históricos del Grupo.
- Riesgo de liquidez y endeudamiento, en parte debido a los requerimientos de inversión del modelo de negocio de alquiler (basado en CAPEX).
- Recuperabilidad de los activos (inversiones, equipos o créditos), que puede verse alterada por cambios en los mercados.
- Gestión del talento clave, incluyendo la atracción del mismo, su retención, o su disponibilidad.
- Cotización de la acción y concentración accionarial.
- Sinistros, tanto materiales como humanos.

Sostenibilidad y Medioambiente

El Grupo continúa apostando también por nuevos negocios, con especial foco en la sostenibilidad, a través del plan “Embracing Sustainability” iniciado en 2021 y que incluye cuatro ejes fundamentales:

- Economía circular (REVIVER): en 2024 arranca la producción en la Planta de Economía Circular “Reviver”, en la que se han refabricado a la fecha, más de 300 máquinas. Durante el segundo semestre de 2025 se pondrá en marcha el segundo turno de trabajo, que permitirá aprovechar al máximo la capacidad productiva de la planta. La inversión total realizada alcanza los 20 millones de euros.

REVIVER es un proyecto disruptivo que transformará como entendemos la compra y el consumo de maquinaria y ayudará a clientes y proveedores a cumplir con sus compromisos de sostenibilidad. Nace con el objetivo de introducir un modelo de Economía circular en el sector de la maquinaria logística e industrial, abandonando el modelo de economía lineal. Este proyecto, además, tendrá un elevado impacto social, ya que se desarrolla en Villacé (León), una zona despoblada y vaciada, donde REVIVER contribuirá a fijar población generando empleo.

Además de su contribución al plan de sostenibilidad de GAM, la refabricación de equipos permitirá a GAM reducir sus necesidades anuales de CAPEX.

- Energía y movilidad sostenible: sustitución progresiva en el parque de alquiler de la compañía, de equipos de combustión por equipos eléctricos. GAM ha conseguido que en 2024 el 84,1% de la flota de alquiler sea cero emisiones (82,1% el año anterior), y el objetivo es incrementar ese porcentaje en los próximos años. Además, GAM cuenta con una nueva línea de negocio dedicada a la movilidad de última milla sostenible, Inquieto, con el objetivo de minimizar el impacto medioambiental de los vehículos de logística.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

Informe de Gestión Intermedio consolidado

- En 2023, GAM recibió la medalla de plata ECOVADIS por su compromiso con la sostenibilidad.
- Innovación social: con base en nuestro negocio de formación, seguimos desarrollado la escuela de oficios (KIRLEO), para mejorar la capacitación profesional de nuestros alumnos y sus habilidades ("upskilling y reskilling").
- Transformando el negocio. En GAM invertimos en iniciativas que permiten el desarrollo del negocio de una manera sostenible y con el objetivo de tener un impacto positivo en el entorno.

Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

La compañía posee al 30 de junio de 2025, 916 miles de euros en acciones propias, 627 miles de acciones propias al cierre de diciembre 2024.

Personas y Cultura

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2025 de 1.981 empleados, lo que ha supuesto un ascenso con respecto a las cifras de diciembre de 2024 de un 1% (1.958 empleados).

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.

La seguridad de los empleados también es un pilar fundamental para el Grupo. Se ha puesto en marcha un Plan de Seguridad muy ambicioso que nos ayuda a la gestión y mejora continua en materia de seguridad y prevención de riesgos. Adicionalmente, como parte de la cultura de seguridad, se celebró el "Safety Day", un evento global, donde se reforzó el compromiso, se compartieron experiencias y se fomentó un entorno de trabajo seguro y saludable para todos.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)

La información financiera de Grupo GAM contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otra serie de medidas preparadas de acuerdo con los estándares de reporting establecidos y desarrollados internamente, los cuales son denominados como Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs, por sus siglas en inglés).

Estas APMs se consideran magnitudes ajustadas respecto de aquellas que se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), que es el marco contable de aplicación para las cuentas anuales consolidadas del Grupo GAM, y por tanto deben de ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de estas.

Las APMs son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de GAM para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera para la toma de decisiones, operativas o estratégicas del Grupo.

Estas medidas además de las financieras se utilizan, de acuerdo a NIIF-UE, para establecer presupuestos y objetivos y para administrar negocios, evaluar el desempeño operativo y financiero de los mismos y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores.

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Markets Authority (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, GAM proporciona a continuación información relativa a aquellas APMs incluidas en la información de gestión del ejercicio 2019 y 2018 que considera significativas.

EBITDA contable: Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas: "Ingresos ordinarios", mas "otros ingresos", menos "Aprovisionamientos", menos "Gastos de personal", menos "Otros gastos de explotación", más "Beneficios de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación", más "Diferencia negativa en combinaciones de negocios".

Gastos no financieros no recurrentes: Se calcula sumando los gastos derivados por reestructuración de plantilla, los gastos no financieros asociados a refinanciaciones de deuda, gastos vinculados a los stocks options y los gastos asociados al cese de actividad vinculados a un área geográfica o línea de negocio.

Gastos no recurrentes: Se calcula sumando los gastos no financieros no recurrentes definidos previamente, más los gastos financieros asociados a refinanciaciones de deuda.

EBITDA recurrente: se define como el EBITDA contable más los gastos no recurrentes no financieros definidos previamente.

Inversiones Operativas o CAPEX: Importe correspondiente a las altas de inmovilizado material y derechos de uso, maquinaria, ajustado por el importe correspondiente a otras altas de inmovilizado distintas de maquinaria.

Deuda Financiera Neta Total: Se calcula tomando las siguientes partidas del balance consolidado: "Préstamos y Otras deudas financieras a corto y largo plazo", mas "deudas por arrendamientos", menos "gastos de formalización de deudas – refinanciaciones", menos "pasivos por arrendamientos operativos reconocidos según NIIF 16", menos "Deuda por contratos con acuerdos de recompra, según NIIF 15", menos "Deuda con proveedores de inmovilizado financiados", menos "Fianzas", menos "Pagos aplazados por adquisición de compañías", menos "Intereses capitalizados pendientes de pago" y menos "efectivo y otros medios líquidos equivalentes"

Resultado Neto Ajustado atribuido a la sociedad dominante: Se calcula sumando al Resultado atribuible a la Sociedad dominante el gasto financiero asociado a la deuda convertible, las diferencias de cambio y otras partidas que, siendo no recurrentes, no tengan componente de caja.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
(+) Ingresos ordinarios	152.115	143.345
(+) Otros ingresos	6.724	7.481
(+) Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	3.357	-
(+) Aprovisionamientos	(53.984)	(50.461)
(+) Variación de provisiones de tráfico	(567)	(272)
(+) Otros gastos de explotación y Gastos de Personal	(65.388)	(62.618)
(+) Diferencia negativa de combinaciones de negocio	-	771
EBITDA Contable	42.257	38.246

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
(+) Gastos reestructuración de plantilla	(445)	-
(+) Gastos no financieros asociados a refinanciaciones	(62)	(291)
Gastos no financieros no recurrentes	(507)	(291)
(+) Gastos financieros no recurrentes	-	(45)
Gastos no recurrentes	(507)	(336)

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
(+) EBITDA Contable	42.257	38.246
(+) Gastos no financieros no recurrentes	507	291
EBITDA recurrente	42.764	38.537

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

		Miles de Euros	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
(+)	“Prestamos y Otras deudas financieras”	239.210	236.674
(+)	“Pasivos por arrendamientos”	110.836	110.805
(-)	Gastos de formalización de deudas - refinanciaciones	249	670
(-)	Deuda por contratos con acuerdos de recompra, según NIIF 15	(20.961)	(18.190)
(-)	Deuda con proveedores de inmovilizado financiados	(5.301)	(7.761)
(-)	Pagos aplazados por adquisición de compañías	(12.148)	(10.928)
(-)	Intereses capitalizados pendientes de pago	(1.069)	(1.489)
(-)	Fianzas	(208)	(79)
(-)	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(22.116)	(32.013)
Deuda Financiera Neta Total		288.492	277.690
(-)	Pasivos por arrendamientos operativos reconocidos según NIIF 16	(24.030)	(23.000)
Deuda Financiera Neta Total Ajustada		264.462	254.690

		Miles de Euros	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
(+)	Altas de inmovilizado material	35.760	22.186
(+)	Altas de activos por derechos de uso, maquinaria	12.256	11.504
(-)	Altas de otro inmovilizado y otros movimientos	(10.997)	(2.381)
Inversiones Operativas o CAPEX		37.019	49.370

		Miles de Euros	
		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
(+)	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	2.928	2.223
(+/-)	Gasto financiero diferencia de cambio	(214)	(131)
Resultado neto ajustado atribuido a la sociedad dominante		2.714	2.092