



**General de Alquiler de Maquinaria, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada sobre
estados financieros intermedios resumidos consolidados
e informe de gestión consolidado intermedio
correspondiente al 30 de junio de 2016



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2016, 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 2016 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 2015. 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 2016 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 2016. 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.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gonzalo Sanjurjo Pose

29 de julio de 2016

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N^o 09/16/00297
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe **NO** sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en 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 2016**



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

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

Nota

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

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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (En miles de Euros)

		30.06.16	31.12.15
		No auditado	Auditado
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 5	136.323	131.073
Fondo de comercio	Nota 6	16.192	16.192
Otros activos intangibles	Nota 5	2.526	2.286
Activos financieros	Nota 17	2.384	2.490
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	4.222	4.219
Total activos no corrientes		161.647	156.260
Activos corrientes			
Existencias		9.595	8.650
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		44.552	41.911
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		390	605
Otros activos corrientes		2.292	1.296
Efectivo y equivalentes al efectivo		6.896	8.338
Total activos corrientes		63.725	60.800
TOTAL ACTIVOS		225.372	217.060

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (En miles de Euros)

		30.06.16	31.12.15
		No auditado	Auditado
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante			
Capital social	Nota 7	33.262	33.155
Prima de emisión	Nota 7	58.433	58.335
Acciones propias	Nota 7	(7.390)	(7.390)
Ganancias acumuladas		<u>(86.387)</u>	<u>(82.383)</u>
		<u>(2.082)</u>	<u>1.717</u>
Participaciones no dominantes		<u>718</u>	<u>586</u>
Total patrimonio neto		<u>(1.364)</u>	<u>2.303</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables			
Provisiones	Nota 8	204	370
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	180.140	175.764
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	331	55
Pasivos por impuestos diferidos		<u>2.407</u>	<u>2.409</u>
Total pasivos no corrientes		<u>183.208</u>	<u>178.725</u>
Deuda por leasing financiero			
Préstamos y Otras deudas financieras corrientes	Nota 9	3	21
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 10	4.394	2.927
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		38.891	30.164
Otros pasivos corrientes	Nota 17	240	805
		<u>-</u>	<u>2.115</u>
Total pasivos corrientes		<u>43.528</u>	<u>36.032</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>225.372</u>	<u>217.060</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2016 Y 2015**

(En miles de Euros)

		30.06.16	30.06.15
		No auditado	No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	51.160	52.433
Otros ingresos		4.148	5.536
Aprovisionamientos	Nota 12	(8.672)	(9.356)
Gastos de personal	Nota 12	(17.210)	(17.113)
Dotación a la amortización	Nota 5	(11.300)	(12.695)
Deterioros	Nota 5	-	(711)
Variación de provisiones de tráfico		(890)	(1.336)
Otros gastos		(17.905)	(20.712)
Resultado de explotación		(669)	(3.954)
Ingresos financieros	Nota 12	1.033	2.148
Gastos financieros	Nota 12	(6.562)	(7.354)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 12	1.839	1.380
Resultado antes de impuestos		(4.359)	(7.780)
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(40)	(237)
Resultado del periodo		(4.399)	(8.017)
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(4.531)	(7.977)
Participaciones no dominantes		132	(40)
Ganancias/Pérdidas por acción en euros :	Nota 13		
Básicas y diluidas		(0,01)	(0,10)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 30 DE JUNIO DE 2015 (En miles de Euros)

	<u>30.06.16</u> No auditado	<u>30.06.15</u> No auditado
Resultado del periodo	<u>(4.399)</u>	<u>(8.017)</u>
Otro resultado global:		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Otros ajustes con terceros no accionistas	100	177
Diferencias de conversión	78	(628)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	<u>178</u>	<u>(451)</u>
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	<u>(4.221)</u>	<u>(8.468)</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(4.353)	(8.428)
Participaciones no dominantes	132	(40)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros Intermedios resumidos consolidados



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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 (En miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2015	6.862	3.483	(7.390)	(75.945)	1.193	(71.797)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(7.977)	(40)	(8.017)
Otro resultado global total	-	-	-	(451)	-	(451)
Resultado global total	-	-	-	(8.428)	(40)	(8.468)
Ampliación de capital	2.122	4.170	-	-	-	6.292
Saldo a 30 de junio de 2015 (No auditado)	8.984	7.653	(7.390)	(84.373)	1.153	(73.973)
Saldo a 1 de enero de 2016	33.155	58.335	(7.390)	(82.383)	586	2.303
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(4.531)	132	(4.399)
Otro resultado global total	-	-	-	178	-	178
Resultado global total	-	-	-	(4.353)	132	(4.221)
Ampliación de capital	107	98	-	-	-	205
Valoración Stock options de acuerdo a NIIF2	-	-	-	349	-	349
Saldo a 30 de junio de 2016 (No auditado)	33.262	58.433	(7.390)	(86.387)	718	(1.364)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2016 Y 2015**

(En miles de Euros)

	30.06.16 No auditado	30.06.15 No auditado
<u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(4.359)	(7.780)
Ajustes:		
+ Amortizaciones Nota 5	11.300	12.695
+ Deterioro	-	711
+ Otros ingresos	(1.074)	(1.777)
+ Otros gastos	379	1.353
+ Gastos financieros	6.562	7.354
+/-Provisiones	-	(144)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(1.839)	(1.380)
- Ingresos financieros	(1.033)	(2.148)
Resultado ajustado	9.936	8.884
Variación de existencias	(945)	297
Variación de deudores comerciales y otros	(2.641)	(4.179)
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	7.558	3.963
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(996)	(1.508)
Efectivo generado por las operaciones	12.912	7.457
- Impuesto sobre beneficios pagado	(279)	(281)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	12.633	7.176
<u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión	(17.368)	(8.270)
Desinversión	6.825	9.216
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	(10.543)	946

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2016 Y 2015****(En miles de Euros)**

	30.06.16	30.06.15
	No auditado	No auditado
<u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u>		
+ Variación financiación circulante	55	(6.985)
+ Línea de refinanciación	-	2.000
- Repagos préstamos	-	(683)
- Repagos leasing	(4)	(2.512)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(1.379)	(395)
+ Ingresos financieros	2	12
- Gastos financieros	(2.206)	(2.984)
	<u>(3.532)</u>	<u>(11.547)</u>
Variación de efectivo por actividades de financiación		
	<u>(3.532)</u>	<u>(11.547)</u>
Total variación flujos de efectivo	<u>(1.442)</u>	<u>(3.425)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	8.338	9.957
Efectivo y equivalentes al final del periodo	6.896	6.532
Variación	(1.442)	(3.425)

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por entidades financieras o proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015 en el balance no corresponden a la adquisición de inmovilizaciones materiales según el estado de flujos de efectivo.

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 33 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

1. Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) tiene como actividad principal el alquiler de maquinaria. Su domicilio social, se encuentra en Madrid calle Zurbarán Nº 9, local derecha, 28010, España.

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

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

Asimismo la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto por 21 sociedades relacionadas todas ellas con la actividad principal del alquiler de maquinaria a excepción de la sociedad Movilidad Sostenible MOV-E, S.L. dedicada al desarrollo de actividades de sostenibilidad energética.

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2016.

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo.

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

A efectos de la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se entiende que existe un Grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquéllas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de estos estados financieros intermedios se detallan en la Nota 2.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante el 23 de junio de 2016.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2016.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

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

a) Bases de presentación, políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 han sido preparados de acuerdo con Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 34, "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. 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 2015, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE).

Excepto por lo que se menciona en la Nota 2.h.) las políticas contables utilizadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

b) Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2016 periodo durante el cual no se ha incorporado ninguna sociedad al perímetro (durante el ejercicio 2015 tampoco se produjeron cambios en el perímetro de consolidación).

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

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2016 y 2015.

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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 2016

d) Estacionalidad

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

e) Importancia relativa

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

f) Estimaciones y juicios relevantes

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 2016, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.

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

g) Hipótesis de empresa en funcionamiento

El balance consolidado adjunto presenta un patrimonio contable negativo al 30 de junio de 2016 de 1.364 miles de euros. En todo caso a estos efectos, hay que considerar que el patrimonio neto contable de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2016 presenta un patrimonio contable positivo de 31.643 miles de euros. A este importe habría que añadirle el Subtramo C1 de la deuda refinanciada en 2015, por importe de 56.743 miles de euros y el importe de los bonos convertibles en acciones por importe de 204 miles de euros, que tiene el carácter de deuda participativa y, por tanto, consideración como patrimonio neto a efectos mercantiles. En consecuencia al 30 de junio de 2016 el patrimonio neto a efectos mercantiles de la sociedad dominante totalizaría 88.590 miles de euros.

Tal y como se detalló en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, con fecha 29 de julio de 2015 se cerró con éxito el proceso de refinanciación de la deuda financiera del Grupo. El cierre de la refinanciación refuerza claramente la situación patrimonial de la Sociedad dominante y su Grupo, así como la mejora de la liquidez. Asimismo esta refinanciación permite acompasar los nuevos vencimientos de deuda (Nota 10) a los planes de negocio del Grupo.

El fondo de maniobra positivo a 30 de junio de 2016 asciende a 20.197 miles de euros. Asimismo la Sociedad dominante presenta un fondo de maniobra positivo al 30 de junio de 2016 de 1.550 miles de euros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

El presupuesto de tesorería del Grupo correspondiente al ejercicio 2016 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. Asimismo estos recursos generados permitirán cubrir los pagos previstos en relación con los intereses financieros previstos pagar en 2016 y las inversiones que el Grupo tiene previstas para el próximo ejercicio.

El Consejo de Administración aprobó el presupuesto operativo para el ejercicio 2016 el 25 de febrero de 2016, no existiendo diferencias relevantes con el Plan de Viabilidad.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016 bajo el principio de empresa en funcionamiento.

h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Las normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2016 y que se han aplicado desde dicha fecha son las siguientes:

- Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2010-2012. Las principales modificaciones incorporadas se refieren a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión); NIIF 3 "Combinaciones de negocios" (contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios); NIIF 8 "Segmentos de explotación" (información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad); NIIF 13 "Valoración del valor razonable" (referencias a la capacidad de valorar las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo a valor nominal cuando el efecto del descuento no sea significativo); NIC 16 "Inmovilizado material" y NIC 38 "Activos intangibles" (reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización) y NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas" (entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada)
- NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados"
- NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos"
- NIC 27 (Modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2012 – 2014. Las principales modificaciones hacen referencia a la NIIF 5 "Activos no Corrientes mantenidos para la venta" (cambios en los métodos de enajenación); NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar" (implicación continuada de los contratos de administración); NIC 19 "Retribuciones a los empleados" (determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo) y NIC 34 "Información financiera intermedia" (información presentada en otra parte en la información financiera intermedia).
- NIC 1 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar"

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

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

- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación"
- NIIF 16 "Arrendamientos"
- NIC 7 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar"
- NIC 12 (Modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas"

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

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 2015.

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

3.2 Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 113 días al 30 de junio de 2016 (123 al 31 de diciembre del 2015), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

En relación con las dificultades que durante los últimos ejercicios ha vivido el entorno económico en el que opera la compañía, principalmente en lo referente al territorio nacional, el Grupo GAM tomó las medidas oportunas al objeto de garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, a pesar de que esta situación se ha superado y el Grupo ha constatado una mejora paulatina, el Grupo ha continuado manteniendo dichas medidas de las cabe destacar:

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 2016

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia servicios complementarios al del alquiler de maquinaria.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como optimización de las bases y de los recursos corporativos, focalización en las familias de maquinaria más rentables, etc.

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

Tal y como se detalle en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, con fecha 29 de julio de 2015 el Grupo cerró de manera satisfactoria el proceso de reestructuración de la deuda financiera.

Asimismo a 30 de junio de 2016 el fondo de maniobra es positivo por un importe de 20.197 miles de euros y durante los ejercicios 2015 y 2016 no se han producido impagos de ningún tipo en el Grupo.

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance consolidado, con derivados financieros (Nota 17), cuyo valor razonable al 30 de junio de 2016 asciende a 331 miles de euros (55 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y que se clasificarían dentro del nivel 2 dado que el Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable se encuentran en este nivel.

En relación con los warrants referentes al tramo C1 de la deuda refinanciada y tal como se explicaba en detalle en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, el Grupo registró al cierre del ejercicio 2015 un pasivo por importe de 2.115 miles de euros, incluido en el epígrafe de "Otros pasivos corrientes" del balance consolidado, en relación con la obligación contractual de los mismos asimilable a una condición adicional-prima adicional por la refinanciación. La determinación del valor razonable de esta opción está explicada en detalle en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 (Nivel 2). La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 23 de junio de 2016, acuerda emitir un número de warrants (Nota 17). En consecuencia, al 30 de junio de 2016 existe un instrumento financiero derivado convertible, clasificado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados", de acuerdo a lo establecido en el párrafo 14 de la NIC 39, dado que GAM se ha convertido en parte, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión. La valoración a valor razonable al 30 de junio de 2016 del mencionado instrumento financiero asciende a 303 miles de euros (Nota 17) y se clasificaría dentro del nivel 2. La determinación de este valor razonable se ha realizado de acuerdo con las mismas hipótesis utilizadas al cierre de 31 de diciembre de 2015 (curva de factores de descuento, volatilidad de la acción, Lambda, Recuperación, Cupón del bono, Número de acciones, Cotización de la acción y efectos dilusivos en caso de conversión), actualizadas a los valores de 30 de junio de 2016.

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 2016

En relación con las técnicas y procedimientos de valoración empleadas para obtener los valores razonables del nivel 2, no se han producido cambios respecto de las usadas en el cierre del ejercicio 2015.

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 no existen activos y pasivos financieros en los niveles 1 y 3.

En 2016 y 2015 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2016 ni en 2015 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no existen activos y pasivos financieros que sean objeto de compensación.

Activos y pasivos no financieros

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 GAM no tiene contabilizados activos y pasivos no financieros a valor razonable. En todo caso, el Grupo utiliza en determinadas circunstancias para el análisis de recuperabilidad del inmovilizado material (Nota 5) el valor de enajenación menos costes 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 a la técnica de valoración empleada para valorar el valor razonable es el nivel 2.

Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés

La deuda financiera refinanciada se encuentra referenciada a tipo de interés fijo y está registrada a coste amortizado. Por tanto no está sujeta a riesgo de tipo de interés según se define en la NIIF 7, porque ni el importe en libros ni los flujos de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado.

4. Información financiera por segmentos

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

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

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Segmento España

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

Segmento Internacional

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

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

	Miles de euros		
	<u>España³</u>	<u>Internacional⁴</u>	<u>Total</u>
Ingresos ordinarios	31.314	21.119	52.433
% sobre total	60%	40%	100%
EBITDA Contable ¹	5.454	3.998	9.452
% sobre total	58%	42%	100%
% sobre ingresos ordinarios	17%	19%	18%
TOTAL gastos no recurrentes ⁵	(1.254)	(483)	(1.737)
EBITDA recurrente ²	6.708	4.481	11.189
% sobre total	60%	40%	100%
% sobre ingresos ordinarios	21%	21%	21%

Reconciliación:

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

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

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

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

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
Inversiones operativas¹	10.807	1.287	12.094

¹Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2016 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	España ³	Internacional ⁴	Total
Ingresos ordinarios	34.015	17.145	51.160
% sobre total	66%	34%	100%
EBITDA Contable¹	6.503	4.128	10.631
% sobre total	61%	39%	100%
% sobre ingresos ordinarios	19%	24%	21%
TOTAL gastos no recurrentes ⁵	(796)	(449)	(1.245)
EBITDA recurrente ²	7.299	4.577	11.876
% sobre total	61%	39%	100%
% sobre ingresos ordinarios	21%	27%	23%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(7.557)	(3.743)	(11.300)
Resultado de explotación			(669)
Ingresos financieros			1.033
Gastos financieros			(6.562)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable			1.839
Resultado antes de impuestos			(4.359)
Impuesto sobre sociedades			(40)
Resultado del periodo			(4.399)

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

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

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

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

5 Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 465 miles de euros, así como otros gastos no recurrentes por importe de 412 miles de euros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 son las siguientes:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Inversiones operativas¹	15.957	3.485	19.442

¹Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

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

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

No ha habido cambios significativos en los activos totales respecto del importe presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

5. Inmovilizado material y Otros activos intangibles

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	<u>Otros activos intangibles</u>	<u>Inmovilizado material</u>
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2016	9.775	466.969
Adiciones	537	23.698
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(1.010)	(42.867)
Otros movimientos	-	(652)
Saldos al 30 de junio de 2016	9.302	447.148
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2016	(7.489)	(335.896)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	875	36.242
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(162)	(11.138)
Otros movimientos	-	(33)
Saldos al 30 de junio de 2016	(6.776)	(310.825)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2016	2.286	131.073
Saldos al 30 de junio de 2016	2.526	136.323

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 2016**

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

Las altas de inmovilizado registradas en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 incluyen un importe de 19.442 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (12.094 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015) (Nota 4). El resto de altas de inmovilizado se corresponden principalmente con activaciones derivadas de mejoras en el inmovilizado en uso.

En el segmento España, se está considerando en la actualidad para el análisis del importe recuperable de los activos el valor de mercado menos los costes de venta por ser este en mayor en comparación con el valor en uso. El histórico y el presente de ventas de maquinaria usada del Grupo justifican el no deterioro de sus activos. Las estimaciones del Grupo para los próximos ejercicios es que los precios de venta de dicha maquinaria usada al menos se mantengan, por lo que el Grupo no contempla, al menos en el corto plazo, ningún deterioro de sus activos en el segmento de España. La técnica de valoración se fundamenta en utilizar las transacciones de venta de maquinaria usada que ha realizado la compañía durante los últimos ejercicios y aplicarla al parque que tiene en la actualidad la compañía. En relación con el Segmento Internacional no se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2016, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

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.

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2016 asciende a 2.454 miles de euros (2.494 miles de euros al 31 de diciembre 2015). Adicionalmente se han constituido garantías reales sobre las máquinas como garantía del préstamo de financiación sindicado (Nota 10)

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

	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
Coste arrendamientos financieros capitalizados	62	66
Depreciación acumulada	(13)	(11)
Valor neto contable	<u>49</u>	<u>55</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto al 30 de junio de 2016 es de 49 miles de euros (55 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

El Grupo dispone de contratos de arrendamiento operativo los cuales son cancelables por ambas partes incluyendo en algunos contratos cláusulas de indemnización en caso de resolución anticipada antes del plazo establecido contractualmente, dichas indemnizaciones en caso de materializarse no son significativas. El único contrato que puede calificarse como significativo que mantiene el Grupo es el contrato de arrendamiento de sus instalaciones centrales de Asturias, que tiene las siguientes características:

- Fecha inicio: febrero del 2016
- Duración del contrato: 15 años, prorrogables por anualidades sucesivas.
- El arrendador no podrá desistir de dicho contrato, si bien se establece una liquidación anticipada de daños y perjuicios, que el arrendatario vendrá obligado a abonar al arrendador una cantidad igual a la renta total que resulte exigible hasta el fin de los 15 años.
- La renta mensual pactada es de 37 miles de euros.

La cuenta de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 3.041 miles de euros (3.430 miles de euros a 30 de junio de 2015).

6. Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Fondo de</u> <u>comercio</u>
Saldos al 1 de enero de 2015	122.300
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>122.300</u>
Saldos al 1 de enero de 2016	122.300
Saldos al 30 de junio de 2016	<u>122.300</u>
<u>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2015	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>(106.108)</u>
Saldos al 1 de enero de 2016	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2016	<u>(106.108)</u>
Total al 30 de junio de 2015	16.192
Total al 30 de junio de 2016	<u>16.192</u>

No se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2016 ni 2015, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo en relación con el Fondo de Comercio.

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 2016

7. Patrimonio neto

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

Ejercicio 2015

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

Ejercicio 2016

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2016	33.155	58.335	(7.390)	84.100
Ampliaciones de capital (Nota 8)	107	98	-	205
Saldo al 30 de junio de 2016	33.262	58.433	(7.390)	84.305

La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 como consecuencia del ejercicio de conversión al que tenían derecho los poseedores de bonos con opción de conversión en acciones se amplió capital en 21.217.181 acciones de 0,1 euros de valor nominal cada una. Estas ampliaciones de capital supusieron el registro de una prima de emisión de 4.170 miles de euros, siendo la cifra de capital social al 30 de junio de 2015 de 8.984 miles de euros, integrado por 89.840.401 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las ampliaciones de capital del primer semestre del ejercicio 2015 fueron registradas en el correspondiente Registro Mercantil.

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2015 es de 33.155 miles de euros, integrado por 331.550.941 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,10 de euro de valor nominal unitario totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 la Sociedad ha registrado una ampliación de capital por importe de 107 miles de euros como consecuencia del ejercicio de conversión al que tenían derecho los poseedores de 12 bonos con opción de conversión (Nota 8). Esta ampliación de capital supuso el registro de una prima de emisión de 98 miles de euros. Esta ampliación está registrada en el Registro Mercantil de Madrid. Tras esta ampliación de capital, el número de acciones al 30 de junio de 2016 asciende a 332.619.243. acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,10 de euro de valor nominal unitario totalmente suscritas y desembolsadas.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 son:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

	Porcentaje de participación	
	30.06.2016 No auditado	31.12.2015 Auditado
Abanca Corporación Industrial y empresarial, S.L.U.(*)	4,77%	4,78%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A(*)	5,68%	5,69%
Banco Popular Español, S.A. (*)	14,49%	14,54%
Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A. (*)	15,34%	15,39%
Banco Santander, S.A. (*)	4,73%	4,74%
Bankia,S.A. (*)	0,84%	0,85%
Caixabank, S.A. (*)	4,77%	4,79%
Kutxabank, S.A. (*)	8,30%	8,33%
Liberbank, S.A. (*)	11,00%	11,04%

(*) Acción concertada: Tal y como se comunicó a la CNMV mediante Hecho Relevante de fecha 29 de julio de 2015, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A, Banco Popular Español, S.A., Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A., Banco Santander, S.A., Bankia,S.A., Caixabank, S.A., Kutxabank, S.A., Liberbank, S.A. y Abanca Corporación Industrial y empresarial, S.L.U., han asumido frente a GAM, un compromiso de no transmitir o de cualquier otra forma de disponer, directa o indirectamente, de las acciones nuevas emitidas como consecuencia del proceso de refinanciación, durante un periodo de 12 meses desde la fecha de cierre del Acuerdo Marco, esto es, desde el 29 de julio de 2015, con el objeto de estabilizar el accionariado de GAM y facilitar el cumplimiento del plan de negocio del Grupo (el "Lock-up").

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 23 de junio de 2016 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo que no será inferior a su valor nominal y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

A 30 de junio de 2016 la Sociedad tiene acciones en autocartera representativas del 0,2% del capital social (0,2% al 31 de diciembre de 2015).

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

Plan 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 2.19.c) de la cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. El Grupo al 31 de junio de 2016 cumpliendo con NIIF 2 tiene contabilizado un importe acumulado en el patrimonio de 639 miles de euros (290 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) que recoge el derecho devengado al 30 de junio de 2016 derivado del mantenimiento de dicho plan social. La contrapartida para los seis primeros meses del ejercicio 2016 de dicho abono en patrimonio ha sido un cargo en el epígrafe de gastos de personal (Nota 12).

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 2016

8. Emisión de obligaciones y otros valores negociables

El 20 de agosto de 2007, la Sociedad dominante emitió 2.500 bonos convertibles con un tipo de interés del 2,75% anual y un valor nominal unitario de 50.000 euros. El plazo de vencimiento de los bonos era de 5 años (20 de agosto del 2012) desde su emisión a su valor nominal de 50.000 euros o podían convertirse en acciones a opción del tenedor a razón de 1 acción por cada 37,05 euros. En el caso de que los acreedores de los bonos decidiesen no ejercitar el derecho de conversión la rentabilidad de los bonos hubiera sido del 5,25%. Los valores del componente de pasivo y del componente de conversión del patrimonio neto se determinaron en el momento de emisión de los bonos.

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

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

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

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

Como consecuencia de la opción de conversión asociada a los tenedores de los bonos la Sociedad ha registrado un pasivo al 30 de junio de 2016 por importe de 28 miles de euros (un pasivo al 31 de diciembre de 2015 por importe de 55 miles de euros) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos convertibles (Nota 17).

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 y 2015 la Sociedad no amortizó anticipadamente bonos.

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015 se han calculado como sigue:

	Miles de Euros
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2014	6.763
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 ⁽¹⁾	200
Conversión de bonos en acciones ⁽²⁾	(5.209)
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	191
Componente de pasivo al 30 de junio de 2015	1.945
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2015	370
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 ⁽¹⁾	8
Conversión de bonos en acciones ⁽²⁾	(204)
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	30
Componente de pasivo al 30 de junio de 2016	204

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 2016

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 8 miles de euros y 200 miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Las ampliaciones de capital por conversión de bonos en acciones por importe de 205 y 6.292 miles de euros realizadas durante los periodos de seis meses terminados respectivamente el 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 7) se corresponde con un importe de 204 y 5.209 miles de euros por la conversión del componente de pasivo financiero en cada fecha y un importe de 1 y 1.083 miles de euros correspondientes al valor razonable de la opción de conversión de los bonos convertidos

El valor razonable de los bonos convertibles al 30 de junio de 2016 y 2015 se ha actualizado como aproximación de la valoración media de las operaciones de venta y de compra disponibles en "Bloomberg" por no existir en el mercado operaciones cruzadas. Las valoraciones no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

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

<u>Fecha de valoración</u>	<u>Nº bonos pendientes de amortizar</u>	<u>Miles de Euros</u>	
		<u>Nominal de los bonos</u>	<u>Total rango valoración (ex cupón)</u>
Al 30 de junio de 2016	13	18	56
Al 30 de junio de 2015	34	58	473

9. Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

<u>No corriente</u>	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>30.06.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	-	-
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	3	21
Total Deuda por arrendamiento financiero	3	21

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice en su totalidad con anterioridad al 31 de diciembre de 2016, siendo la carga financiera irrelevante

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero está referenciado al Euribor más un diferencial fijo dependiendo que se encuentra dentro del rango 50-425 puntos básicos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

10. Otras deudas financieras

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

	Miles de Euros	
	30.06.16	31.12.15
No corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	159.574	156.215
Otras deudas con entidades de crédito	16.249	14.557
Otras deudas no corrientes	4.317	4.992
	<u>180.140</u>	<u>175.764</u>
Corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	517	1.058
Otras deudas con entidades de crédito	1.966	140
Otras deudas corrientes	1.911	1.729
	<u>4.394</u>	<u>2.927</u>
	<u>184.534</u>	<u>178.691</u>

Tal y como se detalla en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, con fecha 29 de julio de 2015, se produjo el cierre definitivo del acuerdo de refinanciación de la deuda financiera del Grupo. Las condiciones más relevantes en relación con el contrato de refinanciación se detallan en la mencionada Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

Entre estos préstamos refinanciados con entidades de crédito, se incluye un préstamo participativo convertible, Tramo C1, por importe de 56.743 miles de euros al 30 de junio de 2016 (53.848 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), con vencimiento en 2021 y un tipo de interés fijo anual del 8%, más un tipo de interés variable del 0,1% de los beneficios consolidados anuales netos del Grupo GAM.

A 30 de junio de 2016 el tipo de interés efectivo de referencia para el resto de las deudas con entidades de crédito varía entre el 3% fijo y el Euribor más un margen variable del 3,25% (3% fijo y el Euribor más un margen variable del 3,25% en el ejercicio 2015).

Entre los préstamos anteriores, se incluyen pasivos financieros para los que se ha entregado como garantía sobre terrenos y construcciones tal y como se describe en la Nota 5.

Adicionalmente, en relación con las garantías derivadas del proceso de refinanciación 2015, destacan entre otras, la constitución de un derecho real de prenda sobre la totalidad de su participación (75%) en la sociedad del Grupo, GAM Alquiler Perú, S.A.C. Asimismo se otorgan garantías reales sobre las máquinas existentes, las máquinas adquiridas en sustitución y las máquinas adquiridas con fondos procedentes del Tramo B (Nota 5).

El Grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 30 de junio de 2016 se dieron de baja de balance 2.246 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (2.708 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2016 asciende a 1.888 miles de euros aproximadamente (3.578 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Dentro del epígrafe de otras deudas con entidades de crédito a largo plazo se incluyen principalmente deudas por pólizas de crédito, sin haberse producido variaciones significativas durante el primer semestre del ejercicio 2016.

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 2016**

Dentro del epígrafe de otras deudas no corrientes a largo plazo se incluye principalmente la opción de venta derivada de la combinación de negocio de GAM Alquiler Perú, SAC., sin que se hayan producido variaciones significativas respecto a su valoración al cierre del ejercicio 2015 por importe de 2.330 miles de euros.

Al 30 de junio de 2016, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y adelante	
30.06.2016						
Prestamos con entidades de crédito	466	3.051	4.531	9.039	143.004	160.091
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	-	16.250	16.250
Proveedores del inmovilizado	867	978	1.029	396	222	3.492
Otras deudas	369	-	-	-	2.367	2.736
Deudas por efectos descontados	1.898	-	-	-	-	1.898
Deudas con entidades de crédito con factoring	67	-	-	-	-	67
Total	3.667	4.029	5.560	9.435	161.843	184.534

Al 31 de diciembre de 2015, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y adelante	
2015						
Prestamos con entidades de crédito	1.058	2.982	4.443	8.927	139.863	157.273
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	-	14.557	14.557
Proveedores de inmovilizado	1.682	978	1.029	395	223	4.307
Otras deudas	47	-	-	-	2.367	2.414
Deudas por efectos descontados	137	-	-	-	-	137
Deudas con entidades de crédito con factoring	3	-	-	-	-	3
Total	2.927	3.960	5.472	9.322	157.010	178.691

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo cumplía con los ratios financieros que le eran de aplicación.

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 178.691 miles de euros y a los 184.534 miles de euros correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2016, respectivamente.

	Miles de Euros					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y adelante	
30.06.16						
Total carga financiera	4.659	9.451	9.699	9.937	14.507	48.253
	Miles de Euros					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y adelante	
2015						
Total carga financiera	9.078	9.383	9.627	9.867	14.546	52.501

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 2016

11. Impuesto sobre las ganancias

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

El tipo impositivo efectivo del periodo terminado el 30 de junio de 2016 es el 1% (3% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2015).

Este gasto se desglosa en:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Impuesto corriente	(22)	(221)
Impuesto diferido	(18)	(16)
	<u>(40)</u>	<u>(237)</u>

No se han producido variaciones significativas respecto al cierre del ejercicio 2015 en relación al reconocimiento de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2016 en el balance por importe de 4.222 miles de euros (4.219 miles de euros al cierre de 2015), dado que los administradores consideran probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros, de acuerdo con los planes de negocio del Grupo y estimándose que se aplicarán no más tarde del horizonte temporal de 10 años.

Desde el ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 30 de junio de 2016 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

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

Una de las sociedades subsidiarias, Aldaiturriaga, S.A. tributa en el territorio foral de Vizcaya. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

Tal y como se detallaba en la Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, las principales sociedades españolas del Grupo están siendo objeto de inspección para los principales impuesto que le son aplicables correspondientes a los ejercicios 2012 y 2013. En el presente ejercicio el Grupo ha provisionado al 30 de junio de 2016 un importe de 421 miles de euros derivado la firma en conformidad de Actas, aun así la actuación inspectora no ha finalizado, no obstante los administradores de la Sociedad no estiman que se devenguen pasivos adicionales a los ya contabilizados.

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

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 2016**

12. Ingresos ordinarios, Aprovisionamientos y Gastos personal

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Alquiler de maquinaria	36.611	39.348
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	11.510	10.317
Resultado de ventas de maquinaria usada e ingresos por siniestros	1.074	2.134
Venta de maquinaria nueva	1.965	634
Ingresos ordinarios	51.160	52.433

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.16	30.06.15
Combustibles	1.308	1.630
Repuestos	4.155	5.375
Otros consumos	1.404	462
Realquileres de maquinaria	1.805	1.889
	8.672	9.356

El detalle por gasto por prestaciones al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente

	Miles de euros	
	30.06.16	30.06.15
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	13.695	13.873
Plan opciones sobre acciones	349	-
Cargas sociales	3.166	3.240
	17.210	17.113

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

	30.06.16		30.06.15	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	0	6	1
Dirección	4	3	4	3
Administración	55	102	61	103
Tráfico / transporte	80	11	80	11
Taller	483	12	513	12
Comerciales	198	56	195	65
	827	184	859	195

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 2016

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.16	30.06.15
Gastos financieros:		
– Emisión de obligaciones y deuda (Nota 8)	(8)	(200)
– Leasing, descuento comercial y préstamos y otros	(6.554)	(7.154)
	(6.562)	(7.354)
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	1.033	2.148
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		
– Derivados (Nota 17)	1.839	1.380
	2.872	3.528
Gastos financieros netos	(3.690)	(3.826)

13. Ganancias/(Pérdidas) por acción

a) Básicas

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

	Miles de Euros	
	30.06.16	30.06.15
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(4.531)	(7.977)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	332.590	77.142
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	(0,01)	(0,10)

En relación con los préstamos participativos y bonos participativos convertibles en acciones hay que indicar que podrían existir efectos dilutivos. A tales efectos, una vez realizados los cálculos de acuerdo con la NIC 33 con todos los efectos dilusivos inherentes, tanto al 30 de junio de 2016 y 2015 no se produce dilución en el resultado por acción.

14. Contingencias

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

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 2.521 miles euros (2.144 miles euros a 31 de diciembre de 2015), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

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 2016**

15. Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con accionistas significativos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 presentan el siguiente desglose:

Miles de euros

	30.06.2016								
	Abanca	Grupo BBVA	Banco Popular	Banco Sabadell	Banco Santander	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	2.615	2.228	6.497	3.981	2.295	-	-	6.497
Deudas por efectos descontados	-	221	-	110	-	-	-	-	1.567
Tramo A	318	11.243	25.044	21.204	7.895	2.707	377	8.135	9.841
Tramo B	-	597	1.117	1.165	481	180	95	394	551
Tramo C	3.829	4.479	11.436	12.101	3.730	665	3.742	6.548	8.671
Total endeudamiento	4.147	19.155	39.825	41.077	16.087	5.847	4.214	15.077	20.714
Carga financiera devengada	196	489	1.077	1.573	416	74	13	334	511

Miles de euros

	2015								
	Abanca	Grupo BBVA	Banco Popular	Banco Sabadell	Banco Santander	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	2.193	2.570	4.407	4.156	2.298	-	-	6.497
Deudas por Leasing	-	-	-	4	-	-	-	-	1.567
Deudas por efectos descontados	-	3	-	-	-	-	-	-	1.567
Tramo A	318	11.243	25.044	21.204	7.895	2.707	83	8.135	9.841
Tramo B	-	597	1.117	1.165	481	180	82	394	551
Tramo C	3.633	4.250	10.853	11.484	3.539	631	185	6.214	8.214
Total endeudamiento	3.949	18.286	39.584	38.264	16.071	6.814	350	14.743	18.841

Al 30 de junio de 2016 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a otros accionistas, el montante de los cuales ha ascendido durante el periodo de 6 meses del ejercicio 2016 a 385 miles de euros (674 miles de euros al 30 de junio de 2015) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2015 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2016 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

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

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. no tiene Sociedad dominante, dado que ningún accionista ostenta una participación superior al 50% en la Sociedad (Nota 7).

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 2016

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

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 han ascendido a 422 miles de euros (388 miles de euros a 30 de junio de 2015).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 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 300 miles de euros (347 miles de euros al 30 de junio de 2015).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 7 d). La sociedad ha devengado al 30 de junio de 2016 en favor de la Alta Dirección un importe de 101 miles de euros y un importe de 248 miles de euros en favor del Presidente del Consejo de Administración por este concepto en base a la NIIF 2. (No se registraron importes para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2015).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías, a excepción de un préstamo otorgado en agosto del 2014 al Consejero Delegado por importe de 350 miles de euros con vencimiento 28 de agosto del 2019, siendo el saldo adeudado al 30 de junio de 2016 de 280 miles de euros (280 miles de euros al 31 de diciembre 2015). El tipo de interés que devenga este préstamo es igual al coste medio de la deuda para la sociedad dominante para cada ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la sociedad otorgó préstamos a 3 miembros de la alta dirección, el importe adeudado al 30 de junio de 2016 asciende a 534 miles de euros (534 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y tenía vencimiento inicial 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio. Estos préstamos otorgados a la Alta Dirección y al Consejero Delegado se cancelarán contra el bono de permanencia, tal y como explica en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

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

Cambios en el Consejo de Administración

Con fecha 25 de febrero de 2016 se envió hecho relevante a la Comisión nacional del Mercado de Valores informando sobre la dimisión del consejero D. Carlos Puente Costales y el nombramiento por cooptación de D. Carlos Luis Hernández Bueno. La Junta General de Accionistas del 23 de junio de 2016 ha ratificado este nombramiento.

Con fecha 23 de junio de 2016 se envió hecho relevante a la Comisión nacional del Mercado de Valores informando de la aprobación en la Junta General de Accionistas de dicha fecha de la dimisión del consejero D. Lorenzo Martínez Márquez y el nombramiento de D. Jacobo Cosmen Menéndez-Castafiedo como consejero.

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 2016

17. Instrumentos financieros

En relación con los "warrants" referentes al tramo C1 de la deuda refinanciada (Nota 10) la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante en fecha 23 de junio de 2016 acuerda emitir a razón de un "Warrant GAM" por entidad acreditante, los siguientes "warrants" (en euros):

	Importe principal Subtramo C1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	4.519.967
Banco de Caja de España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A.	604.515
Banco de Sabadell	12.212.498
Bankia	671.008
Banco Santander, S.A.	3.763.945
Banco Popular Español, S.A.	11.541.502
Caixabank, S.A. (*)	196.728
Deutsche Bank, S.A.E.	944.244
Kutxabank, S.A. (*)	6.608.430
Liberbank, S.A. (*)	8.759.309
Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U.	3.891.428
Hiscan Patrimonio, S.A.	3.605.364

Dichos warrants, otorgarán a las entidades financieras titulares de los mismos la opción de suscribir y desembolsar acciones de GAM de nueva emisión, que conferirán a sus titulares los mismos derechos económicos y políticos que las acciones de la Sociedad dominante actualmente en circulación, mediante la capitalización de la totalidad de los importes debidos y pendientes de pago bajo el Subtramo C1.

Cada uno de los titulares de Warrants tendrá derecho a suscribir un número de acciones de GAM igual al resultado de dividir el correspondiente importe debido y pendiente de pago bajo el Subtramo C1 entre el precio de suscripción, tal y como se define a continuación:

- El Precio de Suscripción que será igual al mayor entre (i) el valor nominal de las acciones representativas del capital social de GAM en cada momento, y (ii) el precio medio ponderado de la acción de GAM en el Sistema Interconexión Bursátil Electrónico (SIBE) en las 15 sesiones bursátiles anteriores a la fecha de ejercicio de los Warrants.

Los Warrants podrán ser ejercitados en los siguientes supuestos:

- a) Conversión ordinaria: si tres meses antes de la fecha de vencimiento del Tramo C no se hubiera repagado por completo el Subtramo C1 (si bien la conversión no podrá llevarse a cabo antes de la fecha de vencimiento del Tramo C)
- b) Conversión anticipada: en cualquier otra fecha anterior en que hubiera acaecido alguno de los supuestos de amortización anticipada total de la financiación o se hubiera declarado el vencimiento anticipado de la financiación, siempre y cuando en ambos casos las entidades obligadas del Grupo GAM no reembolsen la totalidad de los importes debidos en el plazo de dos días hábiles desde que se hubiera declarado vencida la financiación.

Cada una de las entidades financiadoras con participación en el Subtramo C1 podrá ejercitar sus respectivos Warrants en una sola ocasión y por la totalidad del importe convertible que le corresponda.

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 2016

Los Warrants se extinguirán: (i) en el momento en que GAM hay entregado las nuevas acciones a sus titulares tras el ejercicio de los Warrants; (ii) si, transcurridos los plazos establecidos en el Contrato de financiación, los Warrants no se hubieran ejercitado; y (iii) en caso de amortización total del Subtramo C1 con anterioridad a la fecha del vencimiento del Tramo C o del acaecimiento de un Supuesto de Conversión Anticipada previsto en el Contrato de financiación.

Con la aprobación de la Junta de Accionistas, al 30 de junio de 2016, existe un instrumento financiero derivado convertible, de acuerdo a lo establecido en el párrafo 14 de la NIC 39, dado que GAM se ha convertido en parte, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión. Exclusivamente a la fecha actual queda la emisión de los mismos. Al cierre del ejercicio 2015, el Grupo había registrado en el pasivo del balance consolidado su mejor estimación sobre el pasivo correspondiente a esta obligación de emitir estos instrumentos, y que totalizaba un importe de 2.115 miles de euros registrados en "Otros pasivos corrientes".

Como consecuencia de lo anterior en el ejercicio 2016 el Grupo ha dado de baja este importe y ha dado de alta a su valor razonable por importe de 303 miles de euros la valoración de los "warrants" pendientes de emitir.

Adicionalmente el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 28 miles de euros al 30 de junio de 2016 (55 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) en el epígrafe de "Instrumentos financieros Derivados" que se corresponde con el derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos (Nota 8).

Las variaciones del valor razonable de estos instrumentos financieros a valor razonable se han registrado en el epígrafe "Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" (Nota 12) totalizando un ingreso de 1.839 miles de euros para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 (1.380 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 de efecto positivo en el resultados financiero del Grupo).

Por otra parte, de los 0,5 millones de euros de notacionales contratados por el Grupo a 30 de junio de 2016 (0,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2015) con vencimiento en 2017, ninguno de estos se refieren a derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. La valoración en libros de dichos derivados al 30 de junio de 2016 y 2015 es cero.

Los activos financieros registrados a 30 de junio de 2016 por importe de 2.384 miles de euros (2.490 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. Igualmente este epígrafe recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la alta dirección y al Consejero Delegado (Nota 16). El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros.

18. Hechos posteriores

No se han producido a fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados hechos posteriores relevantes.

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 2016

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolidada	Actividad
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Aldafurtiaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Holding de Maquinaria filiales internacionales
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	Bucarest (Rumania)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Viesolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Polska, S.P.Z.O.O.	Katowice (Polonia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Brasil – Locacao de maquinaria LTDA	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	50,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Desarrollo de actividades energéticas
GAM Alquiler Perú_SAC	Lima (Perú)	75,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Prestadora de Servicios SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Panamá SA	Panamá (Panamá)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Location Maroc SARL AU	Tánger (Marruecos)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Colombia, S.A.S.	Bogotá (Colombia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	50,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración proporcional	Alquiler de Maquinaria
GAM Dominicana, S.A.S	República Dominicana	75,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2016

En el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM o el Grupo) ha alcanzado una cifra de ventas de 51 millones de euros (52 millones de euros al 30 de junio de 2015) lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 2% (0,5% al 30 de junio de 2015).

La estrategia que ha seguido la compañía, que ha permitido esa mejora de resultados, y sobre la que seguirá insistiendo en 2016, se basa en cuatro pilares:

- Cambio de mix de parque de alquiler, centrándose en aquellos equipos que son más adecuados y demandados en los mercados en los que opera la compañía.
- Incrementar la diversificación hacia nuevos negocios complementarios al alquiler de maquinaria, con una orientación clara de ofrecer más y mejores servicios a nuestros clientes.
- Implantación de sistemas de información que suponen mejoras en la eficiencia de la compañía.
- Continuar con la estrategia de crecimiento en todos los mercados en los que opera la compañía, con la flexibilidad suficiente para adaptarse a la situación de cada uno de ellos.

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

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2016 los 51 millones de euros, lo que significa un descenso del 2% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de “Beneficio de explotación”, y “Dotación a la amortización”) del Grupo ha ascendido al 30 de junio de 2016 a 10,6 millones de euros (9,4 millones de euros al 30 de junio de 2015) lo que supone un ascenso del 12% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 ha ascendido a unas pérdidas de 4 millones de euros frente a unas pérdidas de 8 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 43%.

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

- La deuda financiera neta a 30 de junio de 2016 asciende a 117 millones de euros (113 millones al 31 de diciembre de 2015), a los que hay que añadir 63 millones de un préstamo participativo convertible (61 millones al 31 de diciembre de 2015).
- La inversión operativa en maquinaria durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 ha ascendido a 19 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por mantener una flota diversificada y con unos ratios de vida media ajustado a las condiciones y exigencias del mercado actual. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo GAM en la actualidad se encuentra por encima de las 20.000 máquinas.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

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

Evolución de los diferentes mercados en los que opera la compañía.

En los últimos trimestres se ha producido una clara mejora en la economía española, que después de mucho tiempo vuelve a crecer. Esto ha tenido un impacto positivo en nuestra compañía y nos ha permitido mejorar tanto las ventas como los márgenes en un mercado que supone el 60% del total de la cifra de negocio de la compañía.

La expectativa es que esa mejoría del mercado nacional se consolide, aunque un cambio de tendencia del ciclo económico de España podría afectar negativamente al negocio, los resultados o la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

El Grupo GAM ha conseguido acabar un año más como la empresa líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.

En el mercado latinoamericano se está produciendo una desaceleración, y aunque se están tomando las medidas necesarias para que la compañía se adapte a la situación de cada mercado, también podría influir negativamente en los resultados de la compañía. En todo caso, la diversificación de mercados (GAM está presente en 11 países además de España), hace que el impacto de que alguno de ellos empeore sea muy reducido en el total de negocio internacional del Grupo.

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la compañía mantiene un constante plan de control y reducción de coste destinado a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluye actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

Elevado número de competidores

El sector de alquiler de maquinaria en España está muy fragmentado, con un número muy importante de pequeños operadores y donde solo unos pocos, entre ellos GAM, tienen una cuota de mercado media nacional relevante (4,72% fuente: ERA European Rental Association) y donde una gran mayoría son empresas pequeñas, con un accionariado familiar y una capacidad de servicio limitada, dentro de un ámbito reducido a sus áreas de cobertura, generalmente especializados en una categoría determinada de máquinas.

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

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

Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2016 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes) se ha reducido de forma considerable este último año ascendiendo a aproximadamente 4.688 miles de euros (5.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Además, aproximadamente un 54% de dichos saldos (52% al 31 de diciembre de 2015) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago en un 90%.

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

Instrumentos financieros

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

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

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

Tras el proceso de refinanciación descrito en la Nota 10 de las cuentas anuales del ejercicio 2015, este riesgo es poco relevante al estar la práctica totalidad de la deuda financiera del Grupo referenciada a tipos de interés fijos.

(b) Riesgo de crédito

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

(c) Riesgo de liquidez

La descripción de este riesgo se encuentra expuesta en la Nota 3.2 de los presentes estados Financieros intermedios consolidados.

(d) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, real brasileño, peso chileno, sol peruano, peso colombiano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros consolidados del Grupo. En general la política del Grupo es que las operaciones de cada país, se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo solo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital.

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Medioambiente

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

Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 23 de junio de 2016 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7.390 miles de euros.

Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2016 1.014 empleados (1.001 al 31 de diciembre de 2015), lo que ha supuesto un incremento con respecto a las cifras de diciembre de 2015 del 1%.

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

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 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 2016 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. Jacobo Cosmen Menéndez
Consejero

D. Juan José Zornoza Pérez
Consejero

D. Jorge Morral Hospital
Consejero

D. Pablo Blanco Juárez
Consejero

AFR Report, S.L.
Representado por:
D. Ramón Forn Argimon
Consejero

D. Carlos Hernández Bueno
Consejero

