



**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 2014





## 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 2014, 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 2014 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.



### *Párrafos de énfasis*

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.g adjunta, en la que se menciona que la sociedad dominante presenta un patrimonio neto negativo por importe de 53.289 miles de euros como consecuencia de las pérdidas acumuladas causadas por el deterioro del sector de la construcción donde opera el Grupo. Adicionalmente, el Grupo presenta un patrimonio neto negativo por importe de 58.785 miles de euros con unas pérdidas de 9.589 miles de euros correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014. La capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones dependerá del cumplimiento del plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración, habiendo formulado los administradores de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. los estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables del cumplimiento del citado plan. Esta situación supone una incertidumbre significativa sobre la continuidad del negocio de Grupo. Sin embargo, a efectos mercantiles, la cuantificación del patrimonio contable debe incluir un importe de 64.422 miles de euros correspondiente a cuatro préstamos participativos convertibles en acciones recibidos por la Sociedad dominante de parte de sus accionistas actuales, así como un importe de 10.358 miles de euros de bonos convertibles participativos detallados en la Nota 8 adjunta. En consecuencia, al 30 de junio de 2014, la Sociedad dominante no se encuentra en ninguno de los supuestos legales de restablecimiento del equilibrio patrimonial incluidos dentro de la Ley de Sociedades de Capital. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

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 2013. 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 2014 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 2014. 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 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gonzalo Sanjurjo Pose  
Socio

4 de agosto de 2014



**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 2014



## 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 2014

#### 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 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de Euros)**

	<b>30.06.14</b>	<b>31.12.13</b>
	<b>No auditado</b>	<b>Auditado</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado material	Nota 5 163.242	189.682
Fondo de comercio	Nota 6 16.192	16.192
Otros activos intangibles	Nota 5 221	491
Activos financieros	Nota 17 3.073	3.148
Activos por impuestos diferidos	Nota 11 6.022	6.041
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>188.750</b>	<b>215.554</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	8.408	8.793
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	45.833	55.127
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes	321	426
Otros activos corrientes	2.413	1.413
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.836	8.747
<b>Total activos corrientes</b>	<b>63.811</b>	<b>74.506</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>252.561</b>	<b>290.060</b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 32 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 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de Euros)**

		<b>30.06.14</b>	<b>31.12.13</b>
		<b><u>No auditado</u></b>	<b><u>Auditado</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante</b>			
Capital social	Nota 7	4.572	4.572
Acciones propias	Nota 7	(7.390)	(7.390)
Ganancias acumuladas		<u>(57.327)</u>	<u>(48.185)</u>
		<b>(60.145)</b>	<b>(51.003)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>1.360</b>	<b>1.451</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>(58.785)</u></b>	<b><u>(49.552)</u></b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 8	10.358	9.287
Provisiones		402	509
Deuda por leasing financiero	Nota 9	21.468	23.736
Otras deudas financieras	Nota 10	240.393	239.297
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	3.656	4.881
Subvenciones		814	955
Pasivos por impuestos diferidos		<u>2.866</u>	<u>2.868</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>279.957</u></b>	<b><u>281.533</u></b>
Deuda por leasing financiero	Nota 9	3.226	7.480
Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	2.915	14.705
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		24.735	35.112
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		505	762
Otros pasivos corrientes		<u>8</u>	<u>20</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>31.389</u></b>	<b><u>58.079</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>252.561</u></b>	<b><u>290.060</u></b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 32 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  
2014 Y 2013  
(En miles de Euros)**

		<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
		<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
Ingresos ordinarios	Nota 12	52.189	60.994
Otros ingresos		3.963	1.214
Aprovisionamientos	Nota 12	(9.668)	(11.305)
Gastos de personal	Nota 12	(17.771)	(19.094)
Dotación a la amortización	Nota 5	(15.125)	(22.355)
Variación de provisiones de tráfico		(2.211)	(3.683)
Otros gastos		(21.119)	(22.482)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(9.742)</b>	<b>(16.711)</b>
Ingresos financieros	Nota 12	6.773	16.837
Gastos financieros	Nota 12	(7.683)	(8.559)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 12	1.225	(1.267)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(9.427)</b>	<b>(9.700)</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(162)	(8)
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(9.589)</b>	<b>(9.708)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>(9.498)</b>	<b>(9.701)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>(91)</b>	<b>(7)</b>
<b>Ganancias/Pérdidas por acción en euros :</b>	Nota 13		
Básicas y diluidas		(0,21)	(0,22)

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 32 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 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013 (En miles de Euros)**

	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
	<b><u>No auditado</u></b>	<b><u>No auditado</u></b>
<b>Resultado del periodo</b>	<b><u>(9.589)</u></b>	<b><u>(9.708)</u></b>
<b>Otro resultado global:</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Otros ajustes con terceros no accionistas	395	(101)
Diferencias de conversión	<u>(39)</u>	<u>(114)</u>
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	356	(215)
<b>Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado</b>	<b><u>(9.233)</u></b>	<b><u>(9.923)</u></b>
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b><u>(9.233)</u></b>	<b><u>(9.923)</u></b>
<b>Atribuible a:</b>		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	(9.142)	(9.916)
<b>Participaciones no dominantes</b>	(91)	(7)

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 32 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 2014 Y 2013 (En miles de Euros)

	Capital social	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2013</b>	<b>4.572</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(29.027)</b>	-	<b>(31.845)</b>
Beneficio/(Pérdida)	-	-	(9.701)	(7)	(9.708)
Otro resultado global total	-	-	(215)	-	(215)
<b>Resultado global total</b>	-	-	<b>(9.916)</b>	<b>(7)</b>	<b>(9.923)</b>
Otras variaciones de patrimonio	-	-	-	13	13
<b>Saldo a 30 de junio de 2013 (No auditado)</b>	<b>4.572</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(38.943)</b>	<b>6</b>	<b>(41.755)</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2014</b>	<b>4.572</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(48.185)</b>	<b>1.451</b>	<b>(49.552)</b>
Beneficio/(Pérdida)	-	-	(9.498)	(91)	(9.589)
Otro resultado global total	-	-	356	-	356
<b>Resultado global total</b>	-	-	<b>(9.142)</b>	<b>(91)</b>	<b>(9.233)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2014 (No auditado)</b>	<b>4.572</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(57.327)</b>	<b>1.360</b>	<b>(58.785)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 32 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  
2014 Y 2013

(En miles de Euros)

	<u>30.06.14</u> No auditado	<u>30.06.13</u> No auditado
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(9.427)</b>	<b>(9.700)</b>
Ajustes:		
+ Amortizaciones Nota 5	15.125	22.355
+ Otros ingresos	(71)	(9.953)
+ Otros gastos	-	382
+ Gastos financieros	7.683	9.826
+/-Provisiones	(107)	124
- Ingresos financieros	(7.998)	(16.837)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>5.205</b>	<b>(3.803)</b>
Variación de existencias	385	1.421
Variación de deudores comerciales y otros	9.294	10.591
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	(10.377)	(1.041)
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(1.012)	(749)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>3.495</b>	<b>6.419</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(327)	(154)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b><u>3.168</u></b>	<b><u>6.265</u></b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(209)	(243)
Otras inversiones en inmovilizado	-	(156)
Desinversión	13.594	12.496
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b><u>13.385</u></b>	<b><u>12.097</u></b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 32 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  
2014 Y 2013  
(En miles de Euros)

	<u>30.06.14</u> No auditado	<u>30.06.13</u> No auditado
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Variación financiación circulante	2.347	7.788
+ Línea de refinanciación	621	3.070
- Repagos préstamos	(610)	(1.903)
- Repagos leasing	(17.054)	(19.239)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(85)	(92)
- Amortización anticipada del bono convertible	-	(10.060)
+ Ingresos financieros	39	548
- Gastos financieros	(3.722)	(4.435)
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>(18.464)</u></b>	<b><u>(24.323)</u></b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b><u>(1.911)</u></b>	<b><u>(5.961)</u></b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	8.747	15.217
Efectivo y equivalentes al final del periodo	6.836	9.256
Variación	(1.911)	(5.961)

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 2014 y 2013 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 32 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 2014**

#### **1. Información general**

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) tiene como actividad principal el alquiler de maquinaria. Su domicilio social, se encuentra en Madrid calle Zurbarán N° 9, local derecha, 28010, España.

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

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

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

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2014.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo (al 30 de junio de 2013 se había incorporado GAM Dominicana S.A.S). Tal y como se informa en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 en el ejercicio 2013 se liquidó la sociedad New Metal Space, S.A. y se incorporó un nuevo socio con un porcentaje del 25% en GAM Alquiler Perú, SAC.

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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante el 30 de junio de 2014.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 30 de julio de 2014.

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 2014

#### 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 2014 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 2013. 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 2013, 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 2014 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

##### b) Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2014 periodo durante el cual no se ha incorporado ninguna sociedad al perímetro.

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 2013 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 2014 y 2013.

##### Combinaciones de negocio 2013

En relación con la combinación de negocios descrita en la Nota 2.2.a) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, por la que se daba entrada a un nuevo socio en GAM Alquiler Perú, SAC en un 25%, la misma sigue teniendo la consideración de provisional al no haber transcurrido el periodo de 12 meses desde la fecha de la combinación. No se estiman en todo caso variaciones significativas una vez finalizada.

##### c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2013, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

En este sentido, cabe destacar que tal y como se detalló en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, durante el segundo semestre del ejercicio 2013 el Grupo reestimó las vidas útiles y los valores residuales de algunas de las familias de maquinaria. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta en relación a la comparabilidad de las cifras.

#### d) Estacionalidad

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

#### e) Importancia relativa

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

#### f) Estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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 2014, 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 intermedio resumido consolidado del Grupo al 30 de junio de 2014 presenta un patrimonio negativo por importe de 58.785 miles de euros.

El balance de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2014 presenta un patrimonio negativo por importe de 53.289 miles de euros como consecuencia de las pérdidas acumuladas, no obstante a efectos mercantiles, la cuantificación del patrimonio contable incluye un importe de 74.780 miles de euros correspondientes a cuatro préstamos participativos convertibles en acciones recibidos por la Sociedad dominante por algunos de sus accionistas actuales, así como el importe de los bonos participativos convertibles en acciones por lo que al ser considerados éstos como patrimonio, la Sociedad dominante no se encontraría incurso en ninguno de los supuestos de restablecimiento patrimonial incluidos dentro de la Ley de Sociedades de Capital.

## 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 2014

La capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones dependerá del cumplimiento del plan de negocio preparado por la Dirección así como de las medidas que se adopten tendentes a mejorar la situación patrimonial de la sociedad dominante en el corto plazo. Los administradores de la sociedad dominante presentan los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables.

El Plan de negocio elaborado por la compañía incluye las mejores estimaciones a fecha de su elaboración sobre las cifras de negocio y costes operativos de sus unidades de negocio. Las principales hipótesis se basan en la evolución estimada de las ventas en función del parque disponible para cada una de los ejercicios, su situación, su vida media etc., así como los gastos asociados al nivel de ventas estimado. Como resultados de este análisis y en términos generales, el Grupo estima una estabilización en el mercado doméstico (España) para los próximos ejercicios, al igual que estima una mejora de los márgenes en el segmento internacional en países como México, Perú, Colombia. El calendario tentativo del plan de negocio de la sociedad abarcaba el periodo 2013-2016. El Consejo de Administración aprobó el presupuesto del ejercicio 2014 el 27 de febrero del 2014. No existen diferencias relevantes en términos de margen agregado entre el presupuesto aprobado por el Consejo de administración para el ejercicio 2014 y el Business Plan actual.

El Grupo continuará potenciando su expansión internacional, sobre todo en aquellos países en los que actualmente opera, tendentes principalmente a incrementar el volumen de negocio actual y de los márgenes a consecuencia de mejorar la eficiencia operativa. En el caso de su negocio doméstico, el Grupo sigue trabajando para mejorar su nivel de márgenes erosionado durante los últimos ejercicios, toda vez que no se estiman reducciones de negocio sensibles en los próximos ejercicios.

#### h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Las normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2014 y que se han aplicado desde dicha fecha son las siguientes:

- NIIF 10, "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12, "Revelación de participaciones en otras entidades".
- NIC 27 (Modificación), "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Modificación), "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".
- Guía de transición, Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.
- NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" NIIF 10 (Modificación), NIIF 12 (Modificación) y NIC 27 (Modificación), "Entidades de Inversión"
- NIC 39 (Modificación) "Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas"

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

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el IFRS Interpretations Committee ha publicado la CINIIF 21 "Gravámenes", cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2015, si bien el Grupo no la ha adaptado anticipadamente. El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que pueda llegar a tener la nueva normativa en sus cuentas consolidadas.

Por último, a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios 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:

## 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 2014

- NIC 19 (Modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados"
- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Fecha de entrada en vigor obligatoria y desgloses de transición"
- NIIF 9 (Modificación) "Instrumentos financieros: Contabilidad de coberturas y modificaciones de la NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39"
- Proyecto de mejoras, Ciclos 2010 – 2012 y 2011 – 2013
- NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"
- NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- NIC 16 (Modificación) y NIC 41 (Modificación) "Agricultura: Plantas que se tienen para producir frutos"

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

### 3. Gestión del riesgo financiero

#### 3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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 131 días al 30 de junio de 2014 (144 al 31 de diciembre del 2013), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 8 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la Sociedad permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

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

#### 3.3 Estimación del valor razonable

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

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

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance consolidado, con derivados financieros, cuyo valor razonable al 30 de junio de 2014 asciende a 3.656 miles de euros (4.881 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) y que se clasificarían dentro del nivel 2. Al 30 de junio de 2014 y 2013 no existen dentro del activo del balance instrumentos financieros.

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 2013.

En 2014 y 2013 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 2014 ni en 2013 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

#### 4. Información financiera por segmentos

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

El Consejo de Administración analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del EBITDA recurrente. Esta base de valoración excluye los efectos de los gastos no recurrentes de los segmentos operativos tales como los costes de reestructuración, 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 2014

#### Segmento España

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

#### Segmento Internacional

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

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

	<u>España<sup>3</sup></u>	<u>Internacional<sup>4</sup></u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>30.235</b>	<b>21.954</b>	<b>52.189</b>
% sobre total	58%	42%	100%
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>608</b>	<b>4.775</b>	<b>5.383</b>
% sobre total	11%	89%	100%
% sobre ingresos ordinarios	2%	22%	10%
TOTAL gastos no recurrentes <sup>5</sup>	(2.470)	(893)	(3.363)
<b>EBITDA recurrente<sup>2</sup></b>	<b>3.078</b>	<b>5.668</b>	<b>8.746</b>
% sobre total	35%	65%	100%
% sobre ingresos ordinarios	10%	26%	17%

#### Reconciliación:

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

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 realquileres realizados para evitar inversiones operativas

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

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

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	71	14	<b>85</b>

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

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional <sup>4</sup>	Total
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>37.295</b>	<b>23.699</b>	<b>60.994</b>
% sobre total	61%	39%	100%
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>861</b>	<b>4.783</b>	<b>5.644</b>
% sobre total	15%	85%	100%
% sobre ingresos ordinarios	2%	20%	9%
TOTAL gastos no recurrentes <sup>5</sup>	(2.912)	(1.538)	(4.450)
<b>EBITDA recurrente<sup>2</sup></b>	<b>3.773</b>	<b>6.321</b>	<b>10.094</b>
% sobre total	37%	63%	100%
% sobre ingresos ordinarios	10%	27%	17%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(22.355)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(16.711)</b>
Ingresos financieros	16.837
Gastos financieros	(8.559)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(1.267)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(9.700)</b>
Impuesto sobre sociedades	(8)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(9.708)</b>

<sup>1</sup> EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización.

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

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

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

<sup>5</sup> Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 1.384 miles de euros, así como otros gastos no recurrentes por importe de 3.066 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 2014

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 son las siguientes:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	182	271	<b>453</b>

<sup>1</sup>Inversiones 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.

#### 5. Inmovilizado material e inmovilizado intangible

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

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



**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 2014**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>Otros activos intangibles</b>	<b>Inmovilizado material</b>
<b>Coste</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>7.048</b>	<b>665.296</b>
Adiciones	156	3.125
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(48.482)
Otros movimientos	-	(155)
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>7.204</b>	<b>619.784</b>
<b>Amortización acumulada</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>(5.529)</b>	<b>(412.255)</b>
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	33.826
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(596)	(21.759)
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>(6.125)</b>	<b>(400.188)</b>
<b>Valor neto</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>1.519</b>	<b>253.041</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>1.079</b>	<b>219.596</b>

A tenor de las circunstancias actuales de mercado el Grupo ha analizado la recuperabilidad de sus activos no habiéndose registrado pérdidas por deterioro durante los seis primeros meses de 2014. En este sentido tal y como se informaba en las cuentas anuales del 2013 en la Nota 7, en el Segmento España se está considerando en la actualidad para el análisis del importe recuperable de los activos al valor de mercado menos los costes de venta por ser este el mayor en comparación con el valor en uso. En base al histórico de ventas de inmovilizado que ha tenido la sociedad en los últimos ejercicios con terceras partes independientes minoradas por los costes asociados a las ventas incurridas por la compañía no existen deterioros, no habiéndose producido variaciones en este sentido durante el primer semestre del 2014. En relación con el Segmento Internacional no se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2014, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo, En el ejercicio 2013 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material e intangible de importes significativos.

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguro que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

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

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2014 asciende a 2.618 miles de euros (2.658 miles de euros al 31 de diciembre 2013).

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>30.06.14</b>	<b>31.12.13</b>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	62.070	66.816
Depreciación acumulada	(33.597)	(36.753)
<b>Valor neto contable</b>	<b>28.473</b>	<b>30.063</b>

## 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 2014

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto al 30 de junio de 2014 es de 28.473 miles de euros (30.063 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

La cuenta de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 3.232 miles de euros (3.475 miles de euros a 30 de junio de 2013).

#### 6. Fondo de comercio

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y 2013 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Fondo de comercio</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>122.300</b>
Aumentos	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>122.300</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<b>122.300</b>
Aumentos	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<b>122.300</b>
<u><b>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</b></u>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>(106.108)</b>
Pérdidas por deterioro	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>(106.108)</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<b>(106.108)</b>
Aumentos	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<b>(106.108)</b>
<b>Total al 30 de junio de 2013</b>	<b>16.192</b>
<b>Total al 30 de junio de 2014</b>	<b>16.192</b>

No se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2014, 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 2014**

**7. Patrimonio neto**

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

**Ejercicio 2014**

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

**Ejercicio 2013**

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2013	4.572	-	(7.390)	(2.818)
Saldo al 30 de junio de 2013	4.572	-	(7.390)	(2.818)

El capital social al 30 de junio de 2014 es de 4.572 miles de euros, integrado por 45.724.133 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao siendo la primera fecha de cotización el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son:

	Porcentaje de participación	
	30.06.14 No auditado	31.12.13 auditado
Héctor Fabián Gómez- Sainz García	9,47%	9,47%
Kartera 1 S.L.	0,00%	5,24%
Cantábrica Inversiones de Cartera, S.L.	0,00%	5,05%
Gondaral Tres, S.L.	5,40%	5,40%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A. y vinculadas	9,86%	10,24%
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	0,00%	5,83%
Catavi, S.L.	5,25%	5,25%
Metotec, S.L.	8,73%	8,73%

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

## 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 2014

#### (c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 30 de junio de 2014 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo que no será inferior a su valor nominal y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

A 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social.

#### (d) Plan opciones sobre acciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan. Al 30 de junio de 2014 las opciones que han sido concedidas tienen unos precios de concesión que se encuentran dentro del rango 5,64 y 23,57 euros por acción y cuyos plazos de inicio del ejercicio de los derechos se encuentran entre el 2009 y el 2012. El Grupo cumpliendo con NIIF 2 tiene dotada una reserva al 30 de junio de 2014 por importe de 1.698 miles de euros (1.698 miles de euros al 30 de junio de 2013) que recoge el pasivo devengado en dichas fechas derivado del mantenimiento de dicho plan social.

A continuación se presentan los volúmenes de opciones sobre acciones concedidas así como los precios medios de concesión para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 y 2013:

	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio medio concesión</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>8.865</b>	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	<b>8.865</b>	-
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>8.865</b>	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>8.865</b>	-

Al 30 de junio de 2014 todas las opciones sobre acciones asociadas al plan han vencido, a excepción de un volumen de 8.865 opciones que vencen en el año 2014 (8.865 opciones al 30 de junio de 2013). Al 30 de junio de 2014 ninguna opción ha sido ejercida (ninguna opción fue ejercida al 30 de junio de 2013).

#### 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 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.

## **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 2014**

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

El valor razonable del componente de pasivo, incluido en los recursos ajenos no corrientes, se calculó al tipo de interés de mercado correspondiente para un bono no convertible de similares características siendo éste del 5,44%. El importe residual, que representa el valor del componente de conversión del patrimonio neto, se incluye en patrimonio neto dentro del epígrafe de "Otras Reservas", neto del correspondiente efecto impositivo.

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

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

En fecha 20 de marzo de 2013 se celebró una Junta de Bonistas en la que asistieron representados el 67,61% de los bonistas, habiendo votado a favor de la propuesta de la Sociedad el 97,6% de los asistentes, es decir el 66% del total de bonistas, siendo aprobada por tanto la propuesta de la Sociedad.

Los principales puntos aprobados 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 2014 por importe de 583 miles de euros (un pasivo al 31 de diciembre de 2013 por importe de 1.002 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).

Para la valoración de la opción de conversión se ha utilizado un modelo financiero donde los principales inputs del modelo son el precio de mercado del subyacente de la operación, a partir de la cotización a fecha de valoración, curvas de tipo de interés a fecha de valoración obtenida de Bloomberg y volatilidad observable a partir de datos de mercado de Bloomberg correspondiente al subyacente de la operación.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 la Sociedad amortizó anticipadamente un volumen de 224 bonos de 58.153 euros de valor nominal generando un beneficio registrado en el epígrafe de "Ingresos Financieros" por importe de 10.421 miles de euros (Nota 12). La contraprestación pagada por la recompra de los 224 bonos ha ascendido a 2.634 miles de euros dándose de baja un pasivo por importe de 13.026 miles de euros del epígrafe de "Emisión de obligaciones y otros valores negociables", la diferencia de 29 miles de euros se corresponden con la baja de los intereses.

## 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 2014

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013 se han calculado como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>26.127</b>
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 <sup>(1)</sup>	-
Amortización anticipada de los bonos	(13.026)
<b>Componente de pasivo al 30 de junio de 2013</b>	<b>13.101</b>
<b>Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>9.287</b>
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 <sup>(1)</sup>	1.071
<b>Componente de pasivo al 30 de junio de 2014</b>	<b>10.358</b>

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 1.071 miles de euros y cero miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

El valor razonable de los bonos convertibles al 30 de junio de 2014 y 2013 se ha obtenido de "Bloomberg", donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles. 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:

Fecha de valoración	Valoración	Nº bonos pendientes de amortizar	Miles de Euros	
			Nominal de los bonos	Total rango valoración (ex cupón)
Al 30 de junio de 2014	24%	220	58	3.062
Al 30 de junio de 2013	23%	220	58	2.935

#### 9. Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

No corriente	Miles de Euros	
	30.06.14	31.12.13
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	21.468	23.736
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	3.226	7.480
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b>24.694</b>	<b>31.216</b>

**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 2014**

Al 30 de junio de 2014 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<b>30.06.14</b>	<b>Miles de Euros</b>					<b>Total</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y adelante</b>	
Valor neto presente	1.783	13.861	5.694	1.890	1.466	<b>24.694</b>
Carga Financiera	392	719	353	99	40	<b>1.603</b>

Al 31 de diciembre de 2013 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<b>2013</b>	<b>Miles de Euros</b>					<b>Total</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y adelante</b>	
Valor neto presente	7.480	14.265	5.999	1.913	1.559	<b>31.216</b>
Carga Financiera	1.011	789	372	100	41	<b>2.313</b>

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 2014 (50-425 puntos básicos al 31 de diciembre de 2013).

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

**10. Otras deudas financieras**

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>30.06.14</b>	<b>31.12.13</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	217.626	215.188
Otras deudas con entidades de crédito	20.204	20.240
Otras deudas no corrientes	2.563	3.869
	<b>240.393</b>	<b>239.297</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	1.629	13.462
Otras deudas con entidades de crédito	186	125
Otras deudas corrientes	1.100	1.118
	<b>2.915</b>	<b>14.705</b>
	<b>243.308</b>	<b>254.002</b>

## 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 2014

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

De entre esta financiación cabe destacar la siguiente:

-Préstamos participativos otorgados por algunos de los accionistas actuales del Grupo por importe de 64.422 miles de euros (62.634 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

-Préstamos asociados a la adquisición de compañías por importe de 15.347 miles de euros (15.347 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

-Préstamos hipotecarios asociados a la adquisición de terrenos y construcciones de algunas de las bases en las que opera el Grupo por importe de 967 miles de euros (970 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

-Préstamos principalmente para la adquisición de maquinaria por importe de 138.519 miles de euros (149.699 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 se dieron de baja de balance 3.991 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (4.976 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2014 asciende a 720 miles de euros aproximadamente (1.853 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el Euribor más un margen variable de aproximadamente el 3,25% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito (del 3,25% en el ejercicio 2013) y hasta un margen del 3,25% para los préstamos con entidades de crédito (3,25% en el ejercicio 2013).

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 2014.

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. mencionada en la Nota 1, sin que se hayan producido variaciones significativas respecto a su valoración al cierre del ejercicio 2013 por importe de 2.330 miles de euros.

Al 30 de junio de 2014, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					
<b>30.06.2014</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y adelante</b>	<b>Total</b>
Prestamos con entidades de crédito	1.355	107.429	45.011	65.460	-	219.255
Deudas con pólizas de crédito	141	45	17.561	-	-	17.747
Proveedores del inmovilizado	714	339	110	14	-	1.177
Otras deudas	-	121	-	-	2.365	2.486
Deudas por efectos descontados	-	2.563	-	-	-	2.563
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	80	-	-	-	80
<b>Total</b>	<b>2.210</b>	<b>110.577</b>	<b>62.682</b>	<b>65.474</b>	<b>2.365</b>	<b>243.308</b>



**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 2014**

Al 31 de diciembre de 2013, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

<b>2013</b>	<b>Miles de Euros</b>					<b>Total</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y adelante</b>	
Prestamos con entidades de crédito	13.462	106.849	44.985	63.354	-	<b>228.650</b>
Deudas con pólizas de crédito	125	-	16.763	-	-	<b>16.888</b>
Proveedores de inmovilizado	1.118	352	108	14	-	<b>1.592</b>
Otras deudas	-	83	-	-	3.312	<b>3.395</b>
Deudas por efectos descontados	-	3.393	-	-	-	<b>3.393</b>
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	84	-	-	-	<b>84</b>
<b>Total</b>	<b>14.705</b>	<b>110.761</b>	<b>61.856</b>	<b>63.368</b>	<b>3.312</b>	<b>254.002</b>

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 254.002 miles de euros y a los 243.308 miles de euros correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y a 30 de junio de 2014, respectivamente.

<b>30.06.14</b>	<b>Miles de Euros</b>					<b>Total</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y adelante</b>	
Total carga financiera	<b>4.958</b>	<b>9.994</b>	<b>4.944</b>	<b>689</b>	<b>-</b>	<b>20.585</b>

<b>2013</b>	<b>Miles de Euros</b>					<b>Total</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 y adelante</b>	
Total carga financiera	<b>10.353</b>	<b>9.756</b>	<b>4.189</b>	<b>298</b>	<b>-</b>	<b>24.596</b>

**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 2014 es el 2% (0% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2013).

Este gasto se desglosa en:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Impuesto corriente	(14)	(8)
Impuesto diferido	(148)	-
	<b>(162)</b>	<b>(8)</b>

No se han producido variaciones respecto al cierre del ejercicio 2013 en relación al reconocimiento de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2013 en el balance por importe de 6.022 miles de euros (6.041 miles de euros al cierre de 2013), dado que los administradores consideran probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

## 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 2014

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 2014 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 2013 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados tomados en su conjunto.

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

#### 12. Ingresos ordinarios, Aprovisionamientos y Gastos personal

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.14	30.06.13
Alquiler de maquinaria	40.402	47.893
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	8.331	9.899
Resultado de ventas de maquinaria usada e ingresos por siniestros	1.354	1.884
Venta de maquinaria nueva	2.102	1.318
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>52.189</b>	<b>60.994</b>

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.14	30.06.13
Combustibles	1.882	2.318
Repuestos	4.918	6.317
Otros consumos	1.449	728
Realquileres de maquinaria	1.419	1.942
	<b>9.668</b>	<b>11.305</b>

## 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 2014

El detalle por gasto por prestaciones al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente

	Miles de euros	
	30.06.14	30.06.13
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	14.494	15.594
Cargas sociales	3.277	3.500
	<b>17.771</b>	<b>19.094</b>

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

	30.06.14		30.06.13	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	1	7	2
Dirección	4	3	4	3
Administración	68	110	68	110
Tráfico / transporte	135	17	145	10
Taller	521	11	529	7
Comerciales	178	62	212	54
	<b>913</b>	<b>204</b>	<b>965</b>	<b>186</b>

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.14	30.06.13
Gastos financieros:		
- Emisión de obligaciones y deuda	(1.071)	(2.006)
- Leasing, descuento comercial y préstamos y otros	(6.612)	(6.553)
- Derivados (Nota 17)	-	(1.267)
	<b>(7.683)</b>	<b>(9.826)</b>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	345	552
- Ingresos derivados de cancelaciones anticipadas de deuda	6.428	5.864
- Ingreso derivados de recompra de bonos convertibles (Nota 8)	-	10.421
- Derivados (Nota 17)	1.225	-
	<b>7.998</b>	<b>16.837</b>
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>315</b>	<b>7.011</b>

### 13. Ganancias/(Pérdidas) por acción

#### a) Básicas

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

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

	Miles de Euros	
	30.06.14	30.06.13
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(9.498)	(9.701)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	44.880	44.880
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	(0,21)	(0,22)

En relación con los préstamos participativos y bonos participativos convertibles en acciones descritos en la Nota 15 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 2014 y 2013 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 2.068 miles euros (2.415 miles euros a 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

#### 15. Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 presentan el siguiente desglose:

	Miles de Euros			
	30.06.14			
	Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A
Préstamo línea de refinanciación	13.610	10.238	-	-
Préstamos participativos	14.585	18.541	16.186	15.110
Deudas por Leasing	212	6.971	-	-
Deudas por efectos descontados	-	1.626	-	-
<b>Total endeudamiento</b>	<b>28.407</b>	<b>37.376</b>	<b>16.186</b>	<b>15.110</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>733</b>	<b>927</b>	<b>543</b>	<b>475</b>

**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 2014**

	Miles de Euros			
	2013			
	Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A
Préstamo línea de refinanciación	13.577	10.238	-	2.906
Préstamos participativos	14.266	17.925	15.642	14.801
Deudas por Leasing	301	6.964	-	-
Otras deudas financieras	-	519	-	455
Deudas por efectos descontados	-	2.558	-	-
<b>Total endeudamiento</b>	<b>28.144</b>	<b>38.204</b>	<b>15.642</b>	<b>18.162</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>1.550</b>	<b>1.911</b>	<b>1.431</b>	<b>1.307</b>

Al 30 de junio de 2014 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido durante el periodo de 6 meses del ejercicio 2014 a 833 miles de euros (877 miles de euros al 30 de junio de 2013) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

En marzo del 2012 alguno de los accionistas de la Sociedad entre los que se encuentra las cuatro entidades financieras desglosadas en los cuadros anteriores firmaron la conversión de parte de su deuda corriente en un préstamo participativo.

Las principales condiciones que aplican al préstamo participativo son las siguientes:

- Deuda actual:** 64.422 miles de euros (14.585 miles de euros Grupo Bilbao, Bizkaia Kutxa, 18.541 miles de euros Liberbank, S.A., 16.186 miles de euros NCG, S.A. y 15.110 miles de euros Banca Cívica, S.A.)
- Vencimiento:** 28 de febrero de 2017
- Tipo de interés (devengo):** Fijo: Euribor + 5% Variable: 0,1% del Beneficio consolidado neto (después de Impuestos)
- Liquidación de intereses:** Intereses capitalizables anualmente.
- Amortización:** Opción i) Amortización ordinaria al vencimiento, es decir, 28 de febrero de 2017 de nominal más intereses devengados y no pagados, ii) amortización voluntaria anticipada por parte de la compañía del importe nominal más todos los intereses devengados y no pagados hasta la fecha, siempre y cuando no se haya ejercido el derecho a conversión por parte de los accionistas
- Conversión:** Las entidades pueden solicitar la conversión del préstamo más los intereses en acciones ordinarias de la sociedad en los siguientes periodos:
  - Durante el primer año desde la firma, en ningún caso, salvo que al menos el 10% de las entidades objeto de la reestructuración declaren el vencimiento anticipado.
  - Durante el segundo año si se cumple la cláusula del párrafo anterior o si en los estados financieros consolidados a junio y/o diciembre muestran una desviación en EBITDA respecto al presupuesto en un porcentaje determinado.
  - A partir del segundo año desde la firma a elección de los accionistas dentro de los periodos comprendidos entre el 1 al 15 de enero, abril, septiembre y diciembre.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

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

El Grupo ha determinado el valor razonable de la opción de conversión, registrando un derivado en el pasivo del balance al 30 de junio de 2014 (Nota 17) por importe 3.073 miles de euros (3.879 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

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

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

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2013 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2014 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

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

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

#### Cambios en el Consejo de Administración

Con fecha 12 de febrero de 2014 se remitió hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") en donde se informa que el Consejo de Administración de GAM, en su reunión celebrada el 12 de febrero de 2014, y a la vista de la existencia de una vacante en el seno del Consejo de Administración, acuerda nombrar por cooptación, como consejero dominical de la Sociedad, a D. Héctor Fabián Gómez Sainz García, quién ha aceptado su cargo con carácter simultáneo a su nombramiento.

Con fecha 11 de abril de 2014 se remitió hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") en donde se informa que ASTURIANA DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES MOBILIARIO, S.L.U. ha presentado su dimisión como miembro del Consejo de Administración de GAM, mediante carta dirigida a la Sociedad, con motivo de la reducción de la participación del grupo Liberbank en el capital social de la Sociedad.

#### **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 2014 han ascendido a 575 miles de euros (488 miles de euros a 30 de junio de 2013).

## 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 2014

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 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 289 miles de euros (250 miles de euros al 30 de junio de 2013).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 7 d). No se ha devengado ningún importe por este concepto en los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2013 y 2014.

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

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 2014 asciende a 668 miles de euros (757 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) y vencimiento 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada ejercicio.

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

#### **17. Instrumentos financieros**

Para cubrir fundamentalmente los préstamos bancarios y en menor medida los leasings financieros, los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un diferencial, el Grupo tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe Euribor.

Al 30 de junio de 2014 el notional de los derivados contratados ascendía a 4 millones de euros, estando sus vencimientos principalmente establecidos entre el ejercicio 2015 y el 2017.

A 31 de diciembre de 2013 el notional de los derivados contratados ascendía a 4 millones de euros con vencimientos entre 2015 y 2017.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende aproximadamente a 266 millones de euros a 30 de junio de 2014 (279 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

El Grupo ha registrado un pasivo por importe de 3.656 miles de euros al 30 de junio de 2014 (4.881 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente siendo el importe referido al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los préstamos participativos de 3.073 (3.879 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) y el asociado al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos de 583 (1.002 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Para la valoración de la opción de conversión se ha utilizado un modelo financiero donde los principales inputs del modelo son el precio de mercado del subyacente de la operación, a partir de la cotización a fecha de valoración, curvas de tipo de interés a fecha de valoración obtenida de Bloomberg y volatilidad observable a partir de datos de mercado de Bloomberg correspondiente al subyacente de la operación.

## **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 2014**

Por otra parte, de los 4 millones de euros de notacionales contratados por el Grupo a 30 de junio de 2014 (4 millones de euros al 31 de diciembre de 2013), ninguno de estos se refieren a derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. La valoración de dichos derivados al 30 de junio de 2014 y 2013 es cero.

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

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

Los activos financieros registrados a 30 de junio de 2014 por importe de 3.073 miles de euros (3.148 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. Igualmente este epígrafe recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la alta dirección (Nota 16). El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros

#### **18. Hechos posteriores**

No existen hechos posteriores reseñables.



**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 2014**

**ANEXO I**

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Aldaituriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Holding de filiales internacionales
GAM Alquiler Rumania, S.R.L	Bucarest (Rumanía)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Viasolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Polska, S.P.Z.O.O.	Katowice (Polonia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Brasil – Locacao de maquinaria LTDA	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	25,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Desarrollo de actividades de sostenibilidad energética
GAM Alquiler Perú, SAC	Lima (Perú)	75,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Prestadora de Servicios SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Panamá SA	Panamá (Panamá)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Location Maroc SARL AU	Tánger (Marruecos)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Colombia, S.A.S.	Bogotá (Colombia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	50,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración proporcional	Alquiler de Maquinaria
GAM Dominicana, S.A.S	República Dominicana	75,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2014

En el primer semestre del ejercicio 2014 el Grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM o el Grupo) ha alcanzado una cifra de ventas de 52 millones de euros (61 millones de euros al 30 de junio de 2013) lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 14% (18% al 30 de junio de 2013), siendo atribuible este descenso a la desfavorable situación económica general vivida en España y en particular del sector de las construcciones.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las cuatro líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2014 y siguientes, éstas son:

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

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio 2014 son las siguientes:

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2014 los 52 millones de euros, lo que significa un descenso del 14% 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 2014 a 5,4 millones de euros lo que supone un descenso del 5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, si bien si eliminamos el efecto de los gastos no recurrentes asociados a la reducción de costes y traslados de maquinaria al segmento internacional, así como otros gastos extraordinarios, se alcanzaría una cifra de Ebitda recurrente de 8,7 millones de euros al 30 de junio de 2014.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 ha ascendido a unas pérdidas de 9,6 millones de euros frente a unas pérdidas de 9,7 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 1%.

## 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 2014

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo al 30 de junio de 2014:

- La deuda financiera neta al 30 de junio de 2014, asciende a 270 millones de euros.
- Aproximadamente el 9% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos originales a 5 años,
- Un 4% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda con vencimiento en el ejercicio 2016,
- Un 24% de la deuda corresponde con préstamos participativos con entidades financieras accionistas
- El resto es fundamentalmente deuda por adquisición de compañías, así como pólizas de crédito y préstamos.
- La inversión en inmovilizado material operativo nuevo durante el primer semestre del ejercicio 2014 ha ascendido a 0,1 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por contar con una flota diversificada, moderna y joven que permita prestar un servicio único y homogéneo a nuestros clientes en todos los mercados en los que se encuentra inmerso el Grupo GAM. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo GAM en la actualidad asciende a más de 30.000 máquinas de la más diversa tipología.

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

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

La situación económica general y nacional ha sufrido una importante desaceleración durante los últimos 5 años que se ha puesto de manifiesto en la evolución negativa de los principales índices económicos aportados por organismos y gobierno, así como una reducción del consumo privado y limitaciones de acceso a las fuentes de financiación de empresas y particulares. Esta evolución desfavorable ha ocasionado una ralentización de los ritmos de construcción y licitación de obras en términos generales en España que ha afectado al negocio de alquiler de maquinaria. Asimismo se ha producido un mayor aumento de la competitividad en el sector de alquiler de maquinaria debido a la presión a la baja de los precios medios de alquiler en España llevada a cabo por los operadores del sector, y favorecida por la atomización de proveedores, con el fin de mantener las cifras de ventas y obtener la necesaria liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago.

La mala coyuntura económica y el descenso de la actividad en el mercado español, ha afectado a los ingresos ordinarios de la Sociedad que ha supuesto un descenso del 14% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2013. La citada reducción de ingresos obedece principalmente a una menor actividad y demanda de maquinaria en el mercado.

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

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

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

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

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

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la Sociedad mantiene un agresivo plan de control y reducción de costes iniciado hace 3 ejercicios destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluía actividades de reducción y control en numerosas áreas operativas del Grupo entre las que se destacan: consumos, personal y transporte.

#### Elevado número de competidores

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

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

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

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

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

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

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

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2014 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

---

<sup>1</sup> Fuente: *International Rental News, Amadeus (base de datos de cobertura internacional gestionada por Bureau van Dijk Electronic Publishing), Cuentas Anuales consolidadas de GAM en NIIF del 2010, páginas web de las empresas competidoras y datos de elaboración propia.*

## 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 2014

Sociedad y la casuística propia de los clientes muy vinculados al sector de la construcción) asciende a aproximadamente 7,6 millones de euros (10,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

No obstante, aproximadamente un 33% de dichos saldos se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel (25% al 31 de diciembre de 2013), lo que garantiza su falta de pago en un 90%.

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

#### Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

#### **(b) Riesgo de crédito**

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

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### (c) Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 131 días al 30 de junio de 2014 (144 al 31 de diciembre del 2013), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 8 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

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

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

El Grupo está definiendo una política de coberturas acorde a los riesgos para el ejercicio 2014 y siguientes.

#### 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 2014 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 30 de junio de 2014 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2014 de 1.068 empleados (1.158 al 31 de diciembre de 2013), lo que ha supuesto una reducción con respecto a las cifras de diciembre de 2013 del 8%.

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

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

### PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 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 2014 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

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

\_\_\_\_\_  
**D. Lorenzo Martínez**  
Consejero

\_\_\_\_\_  
**D. Carlos Puente**  
Consejero

\_\_\_\_\_  
**D. Jorge Morral**  
Consejero

\_\_\_\_\_  
**D. Héctor Fabián Gómez-Sainz Garcia**  
Consejero

\_\_\_\_\_  
**Dña. Carolina Tejuca**  
Consejero

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

\_\_\_\_\_  
**D. Gonzalo Hinojosa**  
Consejero

\_\_\_\_\_