



Informe de Revisión  
Limitada de General de  
Alquiler de Maquinaria, S.A.  
y sociedades  
dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados y el Informe de  
Gestión Intermedio Consolidado  
correspondientes al periodo de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2022)



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

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

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

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2022, 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 6 meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2022 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.a de la información financiera intermedia adjunta, en la que se menciona que la citada información financiera intermedia no incluye 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 2021. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Alberto Fernández Solar

29 de julio de 2022



**PRESENTACION DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022.**


El Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022 mediante la firma del siguiente documento:

De acuerdo con el artículo 11.1 b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, 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 2022, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado aprobado 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 enfrentan.




---

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



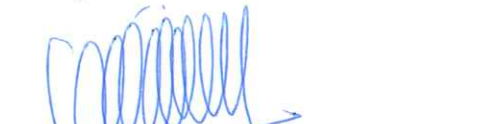
---

**D. Francisco López Peña**  
Consejero



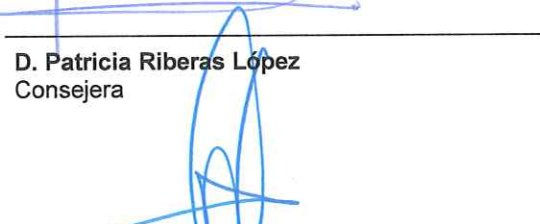
---

**D. Patricia Riberas López**  
Consejera



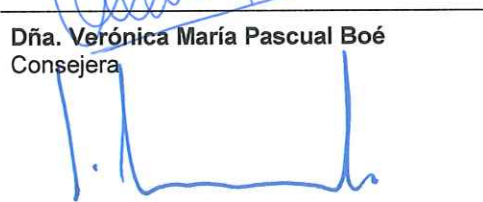
---

**Dña. Verónica María Pascual Boé**  
Consejera



---

**D. Jacobo Cosmen Menéndez**  
Consejero



---

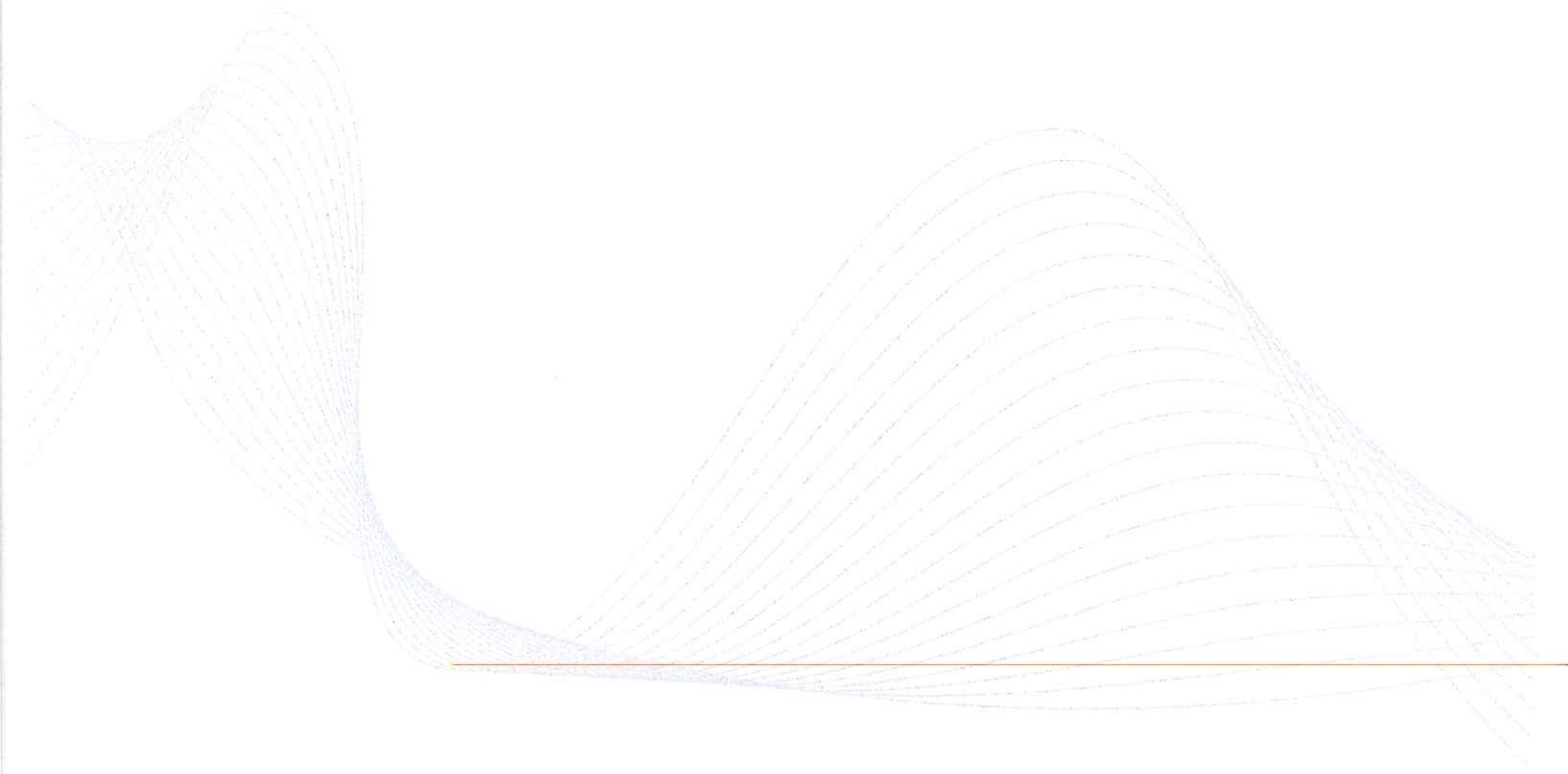
**D. Ignacio Moreno Martínez**  
Consejero



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

## **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 2022



Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

**Nota**

**Balances intermedios resumidos consolidados**

**Cuentas de resultados intermedios resumidos consolidados**

**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 y políticas contables
  - b) Principios de consolidación
  - c) Comparación de la información
  - d) Estacionalidad
  - e) Importancia relativa
  - f) Estimaciones y juicios relevantes
  - g) Hipótesis de empresa en funcionamiento
  - h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
- 3 Gestión del riesgo financiero**
  - 3.1. Factores de riesgo financiero
  - 3.2. Riesgo de liquidez
  - 3.3. Riesgo de Crédito y deterioro de Valor de Activos Financieros
  - 3.4. Riesgo tipo de cambio
  - 3.5. Riesgo tipo de interés
  - 3.6. Estimación del Valor Razonable
- 4 Información financiera por segmentos**
- 5 Combinaciones de negocios**
- 6 Inmovilizado material, otros activos intangibles y derechos de uso**
- 7 Fondo de comercio**
- 8 Patrimonio neto**
- 9 Pasivos por arrendamientos**
- 10 Préstamos y otras deudas financieras**
- 11 Impuesto sobre las ganancias**
- 12 Ingresos ordinarios, aprovisionamientos y gastos de personal**
- 13 Ganancias por acción**
- 14 Contingencias**
- 15 Relaciones con empresas vinculadas**
- 16 Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**
- 17 Instrumentos financieros**
- 18 Hechos relevantes ocurridos durante el ejercicio 2022**
- 19 Hechos posteriores**

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

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2022  
(En miles de euros)

ACTIVOS	Nota	30.06.2022 No auditado	31.12.2021 Auditado
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 6	165.338	144.269
Fondo de comercio	Nota 7	27.830	20.479
Otros activos intangibles	Nota 8	4.779	5.047
Activos por derechos de uso	Nota 6	85.813	74.245
Activos financieros	Nota 17	4.655	4.532
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.310	1.368
Otros activos no corrientes	Nota 14	1.362	457
Activos por impuestos diferidos		5.097	4.364
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>296.184</b>	<b>254.761</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias		23.129	18.382
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 17	61.300	50.506
Otros activos corrientes	Nota 17	1.599	1.680
Efectivo y equivalentes al efectivo		25.276	13.880
<b>Total activos corrientes</b>		<b>111.304</b>	<b>84.448</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>407.488</b>	<b>339.209</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 18 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

2



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

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2022  
(En miles de euros)

PASIVOS	Nota	30.06.2022 No auditado	31.12.2021 Auditado
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante</b>		<b>88.553</b>	<b>84.503</b>
Capital social		94.608	94.608
Prima de emisión	Nota 8	58.476	58.476
Pérdidas acumuladas y Reserva legal	Nota 8	(68.009)	(70.651)
Otros instrumentos de patrimonio		6.999	6.999
Diferencias de conversión	Nota 8	(3.521)	(4.929)
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>1.538</b>	<b>420</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>90.091</b>	<b>84.923</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Provisiones	Nota 14	1.546	641
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 10	29.629	29.661
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	57.523	44.912
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	85.328	60.025
Pasivos por contratos con clientes		9.637	5.913
Pasivos por impuestos diferidos		994	984
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>184.657</b>	<b>142.136</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Provisiones		831	660
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 10	26.995	21.277
Préstamos y Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	29.815	27.438
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	23.300	18.496
Pasivos por contratos con clientes		4.667	2.506
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		45.371	41.458
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		1.761	315
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>132.740</b>	<b>112.150</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>407.488</b>	<b>339.209</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 18 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022  
(En miles de Euros)

	Nota	30.06.2022 No auditado	30.06.2021 No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	107.402	77.403
Otros ingresos	Nota 6	6.399	3.266
Aprovisionamientos	Nota 12	(39.793)	(29.150)
Gastos de personal	Nota 12	(25.884)	(19.767)
Dotación a la amortización	Nota 6	(20.217)	(15.076)
Beneficios de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		(58)	81
Variación de provisiones de tráfico	Nota 17	(540)	(23)
Otros gastos de explotación		(20.168)	(13.964)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>7.141</b>	<b>2.770</b>
Ingresos financieros	Nota 12	84	209
Gastos financieros	Nota 12	(4.300)	(3.349)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(4.216)</b>	<b>(3.140)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>2.925</b>	<b>(370)</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(565)	(456)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>2.360</b>	<b>(826)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad dominante		2.396	(853)
Participaciones no dominantes		(36)	27
<b>Beneficios / (Pérdidas) por acción en euros</b>	Nota 13		
Básicas		0,03	(0,01)
Diluidas		0,03	(0,01)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 18 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.



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

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2022 (En miles de Euros)

	30.06.2022	30.06.2021
	No auditado	No auditado
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.360</b>	<b>(826)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados</b>		
Diferencias de conversión en moneda extranjera	1.408	123
Otras partidas	-	7
<b>Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado</b>	<b>1.408</b>	<b>130</b>
<b>Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>	<b>3.768</b>	<b>(696)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
-Accionistas de la Sociedad dominante	3.804	(723)
-Participaciones no dominantes	(36)	27
	<b>3.768</b>	<b>(696)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 18 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2022 (En miles de euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Pérdidas acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	<b>94.608</b>	<b>58.476</b>	<b>(73.279)</b>	<b>6.957</b>	<b>(4.898)</b>	<b>263</b>	<b>82.127</b>
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	(853)	-	-	27	(826)
Otro resultado global total	-	-	7	-	123	-	130
<b>Resultado global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(846)</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>27</b>	<b>(696)</b>
Valoración Stock options de acuerdo con NIIF 2	-	-	-	42	-	-	42
<b>Saldo a 30 de junio de 2021 (No auditado)</b>	<b>94.608</b>	<b>58.476</b>	<b>(74.125)</b>	<b>6.999</b>	<b>(4.775)</b>	<b>290</b>	<b>81.473</b>

	Capital Social	Prima de emisión	Pérdidas acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
<b>Saldo a 1 de enero de 2022</b>	<b>94.608</b>	<b>58.476</b>	<b>(70.651)</b>	<b>6.999</b>	<b>(4.929)</b>	<b>420</b>	<b>84.923</b>
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	2.396	-	-	(36)	2.360
Otro resultado global total	-	-	-	-	1.408	-	1.408
<b>Resultado global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.396</b>	<b>-</b>	<b>1.408</b>	<b>(36)</b>	<b>3.768</b>
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	246	-	-	1.154	1.400
<b>Saldo a 30 de junio de 2022 (No auditado)</b>	<b>94.608</b>	<b>58.476</b>	<b>(68.009)</b>	<b>6.999</b>	<b>(3.521)</b>	<b>1.538</b>	<b>90.091</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 18 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022  
(En miles de euros)

	30.06.2022	31.12.2021
	No Auditado	Auditado
<b>Resultado del ejercicio neto de impuestos</b>	2.925	3.519
<b>Ajustes al resultado</b>	23.134	39.605
+ Amortizaciones (Nota 6)	20.217	32.057
+ Otros gastos - Opciones sobre acciones	-	42
+ Deterioro inmovilizado	-	313
+ Correcciones valorativas por deterioro de saldos deudores	540	390
+ Deterioro de stocks	115	240
+ Gastos financieros	4.300	7.763
- Ingresos financieros	(84)	(261)
- Beneficios de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	58	(190)
- Diferencia negativa combinaciones de negocio	-	(1.265)
+/- Otros ajustes al resultado	(2.012)	516
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(8.220)</b>	<b>3.414</b>
Variación de existencias	(5.083)	(9.043)
Variación de deudores comerciales y otros	(8.035)	(9.045)
Variación otros activos y pasivos corrientes	475	(111)
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	1.688	18.222
Variación de otros activos y pasivos	2.735	3.391
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(355)</b>	<b>(904)</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(355)	(904)
<b>1) Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>17.484</b>	<b>45.634</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(28.223)</b>	<b>(69.834)</b>
Inversiones financieras	(101)	-
Combinaciones de negocio	(4.066)	(8.706)
Salidas de caja por inversión en inmovilizado material e intangible	(24.056)	(61.128)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>10.363</b>	-
Inmovilizado material	10.363	-
<b>2) Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(17.860)</b>	<b>(69.834)</b>



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022  
(En miles de euros)

	30.06.2022	31.12.2021
	No Auditado	Auditado
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.440</b>	<b>-</b>
+ Ampliación de capital	1.440	-
<b>Cobros y pagos por pasivos financieros</b>	<b>10.332</b>	<b>17.107</b>
+ Cobros por financiación	4.900	50.600
+/- Variación de otras deudas	27.925	4.920
- Amortización de deudas	(6.989)	(41.033)
- Gastos financieros	(2.514)	(4.544)
- Pagos procedentes de pasivos por arrendamientos		
Por inversiones operativas	(9.890)	13.154
Por otros arrendamientos	(3.100)	(5.991)
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>11.772</b>	<b>17.107</b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b>11.396</b>	<b>(7.093)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	13.880	20.973
Efectivo y equivalentes al final del periodo	25.276	13.880
Variación	11.396	(7.093)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 18 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## 1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad, Sociedad dominante o GAM) es cabecera de un Grupo empresarial especializado en servicios globales relacionados con la maquinaria. Está compuesto por 25 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 24 dependientes y asociadas incluidas en su perímetro de consolidación (el Grupo).

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2022.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., se constituyó en España el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la Sección 8ª, Hoja M-314333. La Junta General de Accionistas de la Sociedad, con fecha 9 de febrero de 2006, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

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

GAM elabora sus estados financieros intermedios resumidos incluyendo a todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. El Grupo ha incorporado al perímetro de consolidación en 2022 la sociedad Grupo Dinamo Hispaman S.L., además el grupo ha adquirido dos ramas de actividad de las sociedades Intercarretillas, S.L. e Inteplataformas, S.L., que se han integrado en las sociedades del Grupo Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L. y GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., respectivamente. Durante el ejercicio 2021 el Grupo incorporó al perímetro de consolidación las sociedades Inquieto Mobilidade Curiosa Unipessoal Lda, Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitiro 3000, S.L., Sociedad de Intermediación de Maquinaria, S.L., y PRAMAC CARIBE, S.R.L. Adicionalmente, el grupo adquirió una rama de actividad de la sociedad ASCENDUM III – Máquinas Unipessoal Lda que se integró en la sociedad del Grupo GAM Portugal Lda.

Con fecha 25 de mayo de 2021, se aprobó la fusión por absorción de GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U como sociedad absorbente, y Soluciones Aéreas no tripuladas, S.L., Clem Ecologic, S.L.U., y Clem Alba, S.L.U., como sociedades absorbidas. Esta operación es una fusión entre sociedades hermanas participadas al 100% por el mismo accionista, la Sociedad dominante.

En abril de 2019 se formalizó un acuerdo marco de reestructuración de la deuda y de inversión entre determinadas entidades financieras, sociedades pertenecientes al Grupo GAM y la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial S.L. (GAMI). Como consecuencia de este acuerdo, desde el 24 de abril de 2019, la Sociedad forma parte de un grupo de empresas controlado por la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. Durante el ejercicio 2021 tiene lugar una fusión por absorción de la sociedad GAMI por parte de Orilla Asset Management, S.L. La dominante última del Grupo es Orilla Asset Management, S.L, domiciliada en la Calle Alcalá, 52, planta 3, puerta izquierda, Madrid, la cual posee, al 30 de junio de 2022 el 43,24% de las acciones de la Sociedad (Nota 8).

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,



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

siendo éstas aquéllas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se detallan en la Nota 2.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 24 de mayo de 2022.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2022.

La presente información financiera intermedia resumida consolidada se ha sometido a una revisión limitada por el auditor de la Sociedad, y no ha sido auditada.

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

### 2.1. Bases de presentación y políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 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 2021. 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 2021, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE).

Las políticas contables utilizadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 a excepción de la aplicación de las normas desglosadas en el apartado h) de esta nota.

### 2.2. Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2022.

Con fecha 27 de enero de 2022 el Grupo GAM tomó el control de la entidad Grupo Dynamo Hispaman S.L. ("GDH"), al adquirir un porcentaje de participación superior al 50% de su capital social. El negocio de GDH, sociedad afincada en Madrid, consiste principalmente en el alquiler y venta de carretillas elevadoras.

Adicionalmente, en el mes de marzo de 2022 el grupo ha adquirido dos ramas de actividad de las sociedades Intercarretillas, S.L. e Inteplataformas, S.L., que se han integrado en las

## 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 2022

sociedades del Grupo Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L. y GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., respectivamente

Con fecha 7 de enero de 2021, la Sociedad constituyó Inquieto Mobilidade Curiosa Unipessoal Lda, ubicada en Portugal y que pertenece al 100% a la Sociedad española Inquieto Moving Attitude, S.L.U. Su objeto social consiste en el alquiler de vehículos de movilidad eléctrica.

Durante el ejercicio 2021 el Grupo adquirió el 100% de la participación en las sociedades Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitro 3000, S.L., y Sociedad de Intermediación de Maquinaria, S.L., con domicilio en Madrid, así como el control de la sociedad PRAMAC CARIBE, S.R.L., ubicada en República Dominicana, al adquirir el 100% de su capital social la Sociedad GAM Dominicana S.A.S, en la que GAM ostenta el control al ser su participación superior al 50% sobre su capital social. A 31 de diciembre de 2021 la participación en GAM Dominicana, S.A.S asciende al 56%

Adicionalmente, y durante el ejercicio 2021, el grupo adquirió una rama de actividad de la sociedad ASCENDUM III – Máquinas Unipessoal Lda que se integró en la sociedad del Grupo GAM Portugal Lda.

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 2021 del Grupo.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondientes al periodo de seis meses al 30 de junio de 2022 y 2021.

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

Divisa	Tipo de cambio medio al 30 de junio de 2022	Tipo de cambio a cierre de junio de 2022
Peso Mexicano	22,022	21,138
Nuevo Sol Peruano	4,316	4,290
Dólar Norteamericano	1,090	1,052
Dirham Marroquí	10,613	10,643
Peso Chileno	900,231	960,900
Peso Colombiano	4.275,914	4.286,030
Peso Dominicano	60,441	57,448

Divisa	Tipo de cambio medio en el ejercicio 2021	Tipo de cambio a cierre de junio de 2021	Tipo de cambio medio al cierre del 30 de junio de 2021
Peso Mexicano	23,99	24,338	23,612
Nuevo Sol Peruano	4,78	4,653	5,06
Dólar Norteamericano	1,18	1,21	1,188
Dirham Marroquí	10,66	10,769	10,598
Peso Chileno	897,50	868,16	875,23
Peso Colombiano	4.427,57	4.365,04	4.455,41
Peso Dominicano	67,34	68,989	67,594



### 2.3. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2021, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022, excepto el balance consolidado que compara el de 30 de junio de 2022 con el de 31 de diciembre de 2021.

### 2.4. Estacionalidad

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

### 2.5. Importancia relativa

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

### 2.6. Estimaciones y juicios relevantes

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2021.

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 2022, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

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

### 2.7. Hipótesis de empresa en funcionamiento

El Grupo presenta un fondo de maniobra negativo al 30 de junio de 2022 por importe de 21.436 miles de euros (negativo en 27.702 miles de euros al 31 de diciembre de 2021). No obstante los Administradores de la Sociedad dominante han preparado las presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2022 bajo el principio de empresa en funcionamiento al entender que el Grupo generará recursos de explotación suficientes para hacer frente a sus compromisos a corto plazo.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

En el marco de este entendimiento, durante el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022 y el ejercicio 2021 2021 el Grupo realizó una serie de operaciones con el fin de reforzar su equilibrio financiero y situación patrimonial.

Con fecha 28 de enero de 2021 GAM registró un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2021" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2021 por un importe total de 20 millones de euros.

Con fecha 6 de julio de 2021, el Grupo registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija la primera emisión de bonos realizada al amparo del "Programa de Renta Fija GAM 2021", por importe máximo de 80 millones de euros, con el objeto de incrementar y diversificar las fuentes de financiación de la compañía. Con fecha 5 de julio de 2021 se realizó la primera emisión, por importe de 30 millones de euros destinándose los fondos a la cancelación parcial de la financiación sindicada, en concreto, la parte correspondiente al Tramo B. Con fecha 9 de mayo de 2022, dicho programa fue renovado bajo la denominación "Programa de Renta Fija GAM 2022".

Con fecha 26 de enero de 2022 GAM renovó el anterior programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2022" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, que han permitido obtener financiación adicional por un importe total de 4,9 millones de euros.

Durante el ejercicio 2021, el Grupo adquirió las siguientes sociedades Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitiro 3000, S.L., Sociedad de Intermediación de Maquinaria, S.L., y PRAMAC CARIBE, S.R.L., así como la rama de actividad de la Sociedad ASCENDUM III – Máquinas Unipessoal Lda que se ha integrado en la sociedad GAM Portugal Lda.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 el Grupo adquirió la sociedad Grupo Dynamo Hispaman S.L. ("GDH"), así como dos ramas de actividad Intercarretillas, S.L, e Interplataformas, S.L., dichas ramas de actividad se han integrado en las sociedades del Grupo Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L. y GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., respectivamente

Dichas adquisiciones han supuesto un desembolso 19.927 miles de euros en el ejercicio 2021 y 2022, quedando aplazado un importe de 4.977 miles de euros pagaderos entre los ejercicios 2022 y 2027.

A pesar del entorno difícil en el que se movió el ejercicio 2021 derivado de las consecuencias de la crisis provocada por la Covid-19, así como a los efectos derivados de la invasión militar de Ucrania por parte del Gobierno ruso el pasado 24 de febrero de 2022 (Nota 18), que han acentuado la incertidumbre y la volatilidad económica global en la que ya se encontraba inmersa la economía mundial, el Grupo GAM ha mostrado una alta resiliencia a la crisis, motivada por la diversificación de los negocios. Esto le ha permitido que, a pesar del entorno difícil en el que se mueve en el primer semestre de 2022, el resultado de explotación al 30 de junio de 2022 haya sido positivo en 7.141 miles de euros (positivo en 2.770 miles de euros al 30 de junio de 2021), y el resultado del ejercicio positivo en 2.360 miles de euros (negativo en 826 miles de euros al 30 de junio de 2021).

El balance consolidado adjunto presenta un patrimonio contable positivo al 30 de junio de 2022 de 90.091 miles de euros (84.923 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

El presupuesto correspondiente al ejercicio 2022 hace prever que el Grupo no presentará dificultades frente las obligaciones futuras de pago referidas a dicho ejercicio, y espera hacer frente a sus compromisos de pago con los recursos operativos generados por su actividad, así como con los importes obtenidos en las vías de financiación señaladas anteriormente.

9



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Cabe destacar además, de que dentro del contexto económico actual, existe un mercado líquido y activo en el que los activos fijos de la Sociedad cotizan al alza, existiendo la posibilidad de vender una parte de los mismos que no resulte crítica para la actividad operativa normal del Grupo con el fin de mejorar su posición de liquidez.

Adicionalmente el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas por importe de 2.956 miles de euros, así como 10 millones de euros no dispuestos en relación con la línea de préstamo concedida por la Sociedad dominante última del Grupo (Nota 17)

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

El Consejo de Administración aprobó el 22 de febrero de 2022 el Plan de Negocio para el periodo 2022-2026.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2022 bajo el principio de empresa en funcionamiento.

## 2.8. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados guardan uniformidad con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2022 de las siguientes modificaciones adoptadas por la Unión Europea para aplicación en Europa, si bien no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Normas y modificaciones de normas adoptadas por la Unión Europea	Fecha de Aplicación
Clasificación de deudas como corrientes y no corrientes (modificación a la NIC 1).	1 de abril de 2023
Modificaciones a la NIC 37 - "Contratos onerosos: Costes de cumplimiento de un contrato".	1 de enero de 2022
Propiedad planta y equipo: Importe obtenido antes del uso previsto (modificaciones a la NIC 16).	1 de enero de 2022
Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3).	1 de enero de 2022
Mejoras anuales 2018-2020.	1 de enero de 2022

Adicionalmente, otras normas y modificaciones han sido aprobadas por el IASB y se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas emitidas por el IASB pendientes de aprobación por la Unión europea	Fecha de Aplicación
NIIF 17 - Contratos de seguro.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguro.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 1 - Desglose de información de políticas contables.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 8 - Definición de estimaciones contables.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 12 - Impuesto a las ganancias.	1 de enero de 2023



El Grupo no estima un impacto significativo de estas normas en sus estados financieros consolidados.

## **3** **Gestión del riesgo financiero**

### **3.1. Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgos de tipos de cambio. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

### **3.2. Riesgo de liquidez**

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo, y en base al mismo gestiona sus medios de financiación. La Sociedad de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 66 días al 30 de junio de 2022 y 72 al 31 de diciembre de 2021, acude al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

Para la financiación de circulante, el Grupo tiene contratadas pólizas de crédito con vencimientos en el largo plazo, con varias entidades financieras, que le permiten obtener fondos de manera inmediata hasta un límite total de 2.956 miles de euros en el ejercicio 2022 (el importe dispuesto al 30 de junio de 2022 asciende a 22.328 miles de euros). Además, El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión de pago a proveedores hasta un límite total de 17.187 miles de euros (el importe dispuesto al 30 de junio de 2022 asciende a 5.511 miles de euros).

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

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia servicios complementarios al del alquiler de maquinaria. Concretamente, GAM ha incrementado, y continúa haciéndolo, los ingresos derivados de negocios sin CAPEX, tales como compraventa, distribución, formación y mantenimiento, que permiten la generación de caja con un menor nivel de inversión.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como optimización de las bases y de los recursos corporativos, focalización en las familias de maquinaria más rentables, etc.

A 30 de junio de 2022 el fondo de maniobra es negativo por un importe de 21.436 miles de euros (negativo por importe de 27.702 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) si bien durante el ejercicio y no se han producido impagos de ningún tipo en el Grupo. El Grupo genera recursos de explotación suficientes para hacer frente a sus compromisos a corto plazo (Ver Nota 2.7).

Adicionalmente, ante la crisis sanitaria provocada por la pandemia COVID-19, la Sociedad intensificó su gestión del riesgo de liquidez, negociando la renovación de pólizas de circulante (incrementando su límite y su vencimiento), así como nuevos préstamos, todo ello al amparo de las líneas ICO COVID19, y la novación de la deuda sindicada del Tramo A (Nota 10).

Asimismo, en el segundo semestre del ejercicio 2021, el Grupo GAM registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija una emisión de bonos a 5 años por importe de 30 millones de euros, que destinó a la cancelación parcial del contrato de financiación sindicada.

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

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

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

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector industrial, eólico, eventos, energía y en menor medida de la construcción. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 95% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

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

Durante el ejercicio 2021 y el primer semestre del 2022, el Grupo ha intensificado la actividad en el departamento de cobros y riesgos, a fin de cumplir con los objetivos de cobro establecidos antes de la crisis provocada por la pandemia COVID-19, y agravada por la incertidumbre derivada de los posibles efectos de la acción militar de Rusia sobre Ucrania iniciada en febrero de 2022. La Sociedad continúa con su estrategia de reorientación de su negocio a clientes industriales, así como de incremento del peso del negocio de distribución y compraventa, lo que le permite tener clientes con cada vez mayor calidad crediticia, y reducir sus periodos medios de cobro, el cual es de 66 días al 30 de junio de 2022 (72 días al 31 de diciembre de 2021). No obstante, no



ha sido necesario cambiar las políticas de gestión de crédito desarrolladas en ejercicios anteriores, dado que se han considerado suficientes a efectos de afrontar la nueva realidad socioeconómica.

Considerando el posible impacto de la crisis provocada tanto por el COVID como por el conflicto en Ucrania en el riesgo de crédito, el Grupo ha reevaluado tanto a junio de 2022 como a 31 de diciembre de 2021 la pérdida de crédito esperada, incluyendo una variable de estrés en base al empeoramiento crediticio de los clientes no cubiertos por pólizas de seguro. El periodo medio de cobro ha mejorado respecto al periodo medio previo a la crisis, y de igual modo el porcentaje de deuda cubierta de seguro no ha sufrido una variación significativa. El Grupo ha evaluado la tipología de deudores comerciales con los que opera de forma habitual, concluyendo que los clientes asociados a las actividades especialmente impactadas por la crisis no tienen un peso relevante en su negocio. Como consecuencia de estos factores, no ha habido un impacto significativo en la evaluación de la pérdida esperada de deudores comerciales respecto al periodo previo, ni respecto a la evaluación realizada a 31 de diciembre de 2021.

### 3.4. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto de forma limitada al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mejicano, peso chileno, sol peruano, peso colombiano y dirham marroquí. 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 las cuentas anuales consolidadas del Grupo. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital.

Desde que comenzó la propagación del COVID-19 el dólar americano ha sido el principal refugio de la economía mundial. Así las monedas latinoamericanas han perdido valor ante la fuga de capitales a destinos más seguros y las perspectivas de empeoramiento económico. México, Chile y Perú, donde el Grupo tiene inversiones, han sido algunos de los países más afectados por la depreciación de su moneda.

Varias sociedades del grupo tienen préstamos o partidas a cobrar a largo plazo en euros con otras sociedades del Grupo que son negocios en el extranjero. En el ejercicio 2020, la Sociedad revaluó las necesidades de inversión y financiación de los negocios en el extranjero, teniendo en cuenta tanto los planes de crecimiento y expansión, como posteriormente las necesidades surgidas como consecuencia del COVID-19. Como consecuencia, el Grupo considera que la liquidación una parte de esos préstamos no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible. Por esta razón una parte de estos préstamos se consideró una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero. Así, las diferencias de cambio surgidas en la partida monetaria que forma parte de la inversión neta en un negocio extranjero de la entidad se reconocen en el resultado del ejercicio de los estados financieros separados del negocio en el extranjero. En los estados financieros intermedios resumidos consolidados, esas diferencias de cambio se reconocen inicialmente en el Otro resultado global intermedio resumido consolidado y serán reclasificadas desde patrimonio neto al resultado cuando se enajene o se disponga por otra vía del negocio en el extranjero.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Divisa	Incremento en el tipo de cambio			Disminución en el tipo de cambio		
	Variación interanual	Variación resultado consolidado 2022		Variación interanual	Variación resultado consolidado 2022	
		(miles de euros)			(miles de euros)	
			(%)			(%)
Peso Mexicano	4%	(38)	-2,17%	-3,61%	41	2,33%
Sol Peruano	3%	(2)	-0,11%	-3,36%	2	0,12%
Dólar Americano	0%	(0)	-0,01%	-0,16%	0	0,01%
Dírham Marroquí	0%	(1)	-0,05%	-0,27%	1	0,05%
Peso Chileno	3%	(17)	-0,98%	-3,21%	18	1,05%
Peso Colombiano	5%	(10)	-0,56%	-5,09%	11	0,62%
Peso Dominicano	3%	(5)	-0,30%	-3,14%	6	0,32%
Leu Rumano	2%	-	0,00%	-1,54%	-	0,00%

Divisa	Incremento en el tipo de cambio			Disminución en el tipo de cambio		
	Variación interanual	Variación Patrimonio Neto consolidado 2021		Variación interanual	Variación Patrimonio Neto consolidado 2021	
		(miles de euros)			(miles de euros)	
			(%)			(%)
Peso Mexicano	2%	421	0,47%	-2%	(439)	-0,49%
Sol Peruano	3%	138	0,15%	-3%	(145)	-0,16%
Dólar Americano	0%	17	0,02%	0%	(17)	-0,02%
Dírham Marroquí	0%	3	0,00%	0%	(3)	0,00%
Peso Chileno	3%	(149)	-0,17%	-3%	159	0,18%
Peso Colombiano	5%	179	0,20%	-5%	(192)	-0,21%
Peso Dominicano	3%	(38)	-0,04%	-3%	41	0,05%
Leu Rumano	0%	37	0,04%	0%	(37)	-0,04%

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

### 3.5. Riesgo de tipo de interés

Tal y como se detalla en la Nota 10, una parte relevante de la deuda financiera a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se encuentra referenciada a tipos de interés fijo y está registrada a coste amortizado. Por tanto no están sujetas a riesgo de tipo de interés según se define en la NIIF 7, porque ni el importe en libros ni los flujos de efectivo de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado.

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

### 3.6. Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, a efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance (precios de mercado del subyacente de la opción, curva de tipo de interés cotizada, volatilidad a partir de datos de mercado). A 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2022, no existen activos y pasivos financieros valorados en los niveles 1, 2 y 3.

#### Activos y pasivos no financieros

El Grupo utiliza, en determinadas circunstancias para el análisis de la recuperabilidad del inmovilizado material (Nota 6), el valor de enajenación menos coste de venta, acudiendo para ello a transacciones de mercado recientes que el grupo ha realizado. En este sentido y dado que se están usando transacciones comparables, el nivel de jerarquía en relación con la técnica de valoración empleada para valorar el valor razonable es el Nivel 2 y 3, dependiendo del método de valoración empleado (en base al valor de mercado corregido por los costes de venta, o en base al descuento de flujos de caja).

## **4 Información financiera por segmentos**

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

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

Los segmentos de operación identificados por el Consejo de Administración se basan en un criterio de perspectiva geográfica, basándose en la estructura comercial interna, en el modelo de negocio desarrollado en cada área geográfica y según los informes internos que son revisados periódicamente por el Consejo de Administración con el objetivo de asignar los recursos a cada segmento y evaluar su desempeño. Los segmentos son los siguientes: España, Portugal, Latam, Arabia y Marruecos. Los segmentos significativos de acuerdo a la definición de la NIIF 8 sobre los que debe informarse corresponden a España, Portugal y Latam.

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

La información por segmentos al 30 de junio de 2022 es la siguiente:



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 2022

	2.022				
	Miles de euros				
	España (3)	Portugal	Latam	Resto	Total
<b>Ingresos totales del segmento</b>	<b>83.012</b>	<b>8.609</b>	<b>15.247</b>	<b>2.095</b>	<b>108.963</b>
Ingresos intersegmento	(1.554)	(6)	-	(1)	(1.561)
<b>Ingresos ordinarios del segmento con clientes externos</b>	<b>81.458</b>	<b>8.603</b>	<b>15.247</b>	<b>2.094</b>	<b>107.402</b>
% sobre total	76%	8%	14%	2%	100%
<b>Ingresos ordinarios de clientes externos</b>	<b>81.458</b>	<b>8.603</b>	<b>15.247</b>	<b>2.094</b>	<b>107.402</b>
Ingresos de las sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	683	683
<b>EBITDA Contable (1)</b>	<b>18.404</b>	<b>3.121</b>	<b>4.954</b>	<b>879</b>	<b>27.358</b>
Otros gastos no recurrentes <sup>(5)</sup>	127	5	27	-	159
<b>EBITDA recurrente(2)</b>	<b>18.531</b>	<b>3.126</b>	<b>4.981</b>	<b>879</b>	<b>27.517</b>
% sobre total	71%	11%	16%	1%	100%
% sobre ingresos ordinarios	25%	37%	29%	25%	26%
<u>Reconciliación:</u>					
Dotación a la amortización					(20.217)
Deterioros					-
<b>Resultado de explotación</b>					<b>7.141</b>
Ingresos financieros					84
Gastos financieros					(4.300)
<b>Resultado antes de impuestos</b>					<b>2.925</b>
Impuesto sobre sociedades					(565)
<b>Resultado del periodo</b>					<b>2.360</b>

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

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

(3) Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están distribuidos entre los distintos segmentos.

(4) Los segmentos no España excluyen los realquileres realizados para evitar inversiones operativas

(5) Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 97 miles de euros, gastos asociados a refinanciacines por importe de 62 miles de euros.

Las inversiones para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022 son las siguientes:

	Miles de euros				
	España	Portugal	Latam	Resto	Total
<b>Inversiones operativas<sup>(1)</sup></b>					
Inmovilizado material	22.001	2.085	3.984	1.557	29.627
Activos por derecho de uso	5.932	114	552	-	6.598
	<b>27.933</b>	<b>2.199</b>	<b>4.536</b>	<b>1.557</b>	<b>36.225</b>

(1) Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria.

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2021 son los siguientes:

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 2022

	2.021				
	Miles de euros				
	España <sup>3</sup>	Portugal	Latam	Resto	Total
<b>Ingresos totales del segmento</b>	<b>64.272</b>	<b>6.131</b>	<b>10.897</b>	<b>970</b>	<b>82.270</b>
Ingresos intersegmento	4.867	-	-	753	5.620
<b>Ingresos ordinarios del segmento con clientes externos</b>	<b>59.405</b>	<b>6.131</b>	<b>10.897</b>	<b>1.723</b>	<b>78.156</b>
% sobre total	76%	8%	14%	2%	100%
Ingresos ordinarios de clientes externos	59.405	6.131	10.897	970	77.403
Ingresos de las sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	753	753
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>11.151</b>	<b>2.146</b>	<b>4.309</b>	<b>240</b>	<b>17.846</b>
Otros gastos no recurrentes <sup>4</sup>	216	11	57	-	284
<b>EBITDA recurrente<sup>2</sup></b>	<b>11.367</b>	<b>2.157</b>	<b>4.366</b>	<b>240</b>	<b>18.130</b>
% sobre total	63%	12%	24%	1%	100%
% sobre ingresos ordinarios	19%	35%	40%	14%	23%
<u>Reconciliación:</u>					
Dotación a la amortización					(15.076)
<b>Resultado de explotación</b>					<b>2.770</b>
Ingresos financieros					209
Gastos financieros					(3.349)
<b>Resultado antes de impuestos</b>					<b>(370)</b>
Impuesto sobre sociedades					(456)
<b>Resultado del periodo (Pérdidas)</b>					<b>(826)</b>

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

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

3 Los gastos atribuibles a la sociedad matriz están incluidos entre los distintos segmentos

4 Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 154 miles de euros, 88 miles de euros de gastos asociados a adquisiciones de compañías, y gastos por stock options por importe de 42 miles de euros.

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2021 son las siguientes:

	Miles de euros				
	España	Portugal	Latam	Resto	Total
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>					
Inmovilizado material e intangible (Nota 6)	14.178	189	2.212	1.130	17.709
Activos por derechos de uso (Nota 6)	12.398	550	883	-	13.831
	<b>26.576</b>	<b>739</b>	<b>3.095</b>	<b>1.130</b>	<b>31.540</b>

(1) Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria.

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

2



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

En la Nota 7 se incluye información en detalle sobre la evaluación de indicios de deterioro de valor del fondo de comercio.

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

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 por segmentos es el siguiente:

	Miles de euros				
<b>2022</b>	España	Portugal	Latam	Resto y eliminaciones intersegmento	Total
Activos <sup>(1)</sup>	358.397	50.884	50.660	(52.453)	407.488
Pasivos <sup>(1)</sup>	296.144	27.933	41.208	(47.888)	317.397

	Miles de euros				
<b>2021</b>	España	Portugal	Latam	Resto y eliminaciones intersegmento	Total
Activos <sup>(1)</sup>	302.507	48.906	43.831	(56.035)	339.209
Pasivos <sup>(1)</sup>	241.356	27.073	22.215	(36.358)	254.286

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

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

## 5 Combinaciones de Negocios

Con fecha 27 de enero de 2022 el Grupo ha adquirido la titularidad de participaciones sociales representativas del 51% del capital social de la entidad Grupo Dynamo Hispaman S.L. ("GDH") tras comprar el 25% de las participaciones sociales por un importe de 678 miles de euros, y acudir posteriormente a una ampliación de capital realizada por la sociedad adquirida, por un importe de 1.440 miles de euros correspondientes a 1.440 acciones, y cuya actividad principal consiste en el alquiler y venta de carretillas elevadores

El negocio adquirido ha generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 30 de junio de 2022 por importes de 5.271 y 171 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 31 de marzo de 2022, el Grupo ha adquirido dos ramas de actividad de las sociedades Intercarretillas, S.L, e Interplataformas, S.L., que se han integrado en las sociedades del Grupo Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L.y GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., respectivamente. La operación se ha efectuado mediante un contrato de compraventa por un importe total de 3.911 miles de euros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

El negocio adquirido ha generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 30 de junio de 2022 por importes de 397 y 189 miles de euros, respectivamente.

Si las adquisiciones se hubieran producido al 1 de enero de 2022, los ingresos ordinarios del Grupo del periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2022 hubieran ascendido a 107.799 miles de euros.

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, la contabilización inicial de estas combinaciones de negocios se encuentra registrada de forma provisional.

El detalle de la contraprestación entregada, del importe provisional del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio (o del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación) es como sigue:

	Miles de euros		
	Grupo Dynamo Hispanan, S.L.	Intercarretillas	Interplataformas
Contraprestación entregada			
Efectivo pagado	2.119	3.000	484
Desembolso pendiente de pago	2.450	342	85
<b>Total contraprestación entregada</b>	<b>4.569</b>	<b>3.342</b>	<b>569</b>
Inmovilizado intangible (Nota 8)	35	102	6
Inmovilizado material (Nota 7)	15.485	2.748	591
Derechos de uso (Nota 16)	-	211	-
Activos financieros	22	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	-
Existencias	2.658	169	52
Activos indemnizatorios	1.013	62	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.683	-	-
Efectivo	1.536	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Provisiones	(1.013)	(62)	-
Pasivos por contratos con clientes	(9.193)	(670)	-
Deudas financieras	(11.917)	(861)	(93)
Pasivos por arrendamiento	-	(211)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	(2.224)	-	-
<b>Valor razonable de activos netos adquiridos</b>	<b>(915)</b>	<b>1.488</b>	<b>556</b>
<b>Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición) Nota 7</b>	<b>5.484</b>	<b>1.854</b>	<b>13</b>

No hay contraprestaciones contingentes.

Como consecuencia del reconocimiento de estas combinaciones de negocios a valor razonable, se han registrado activos indemnizatorios por importe de 1.075 miles de euros.

α



## 6 Inmovilizado material, Otros activos intangibles y derechos de uso

El movimiento habido en estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Derechos de uso
<b>COSTE</b>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>12.960</b>	<b>317.871</b>	<b>115.191</b>
Entradas al perímetro de consolidación	143	18.824	211
Adiciones	518	32.017	9.845
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(126)	(24.007)	(1.681)
Trasposos	-	(6.754)	6.754
Diferencias de conversión	8	2.105	576
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>13.503</b>	<b>340.056</b>	<b>130.896</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(7.913)</b>	<b>(173.602)</b>	<b>(40.946)</b>
Bajas por enajenaciones o por otros medios	110	14.604	1.086
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(918)	(16.228)	(3.071)
Trasposos	-	1.816	(1.816)
Diferencias de conversión	(3)	(1.308)	(336)
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>(8.724)</b>	<b>(174.718)</b>	<b>(45.083)</b>
<b>VALOR NETO</b>			
<b>Saldos al 1 de enero de 2022</b>	<b>5.047</b>	<b>144.269</b>	<b>74.245</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>	<b>4.779</b>	<b>165.338</b>	<b>85.813</b>

	Miles de Euros		
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Derechos de uso
<b>COSTE</b>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>8.673</b>	<b>282.514</b>	<b>88.725</b>
Entradas al perímetro de consolidación	-	-	-
Adiciones	473	21.357	13.831
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(21)	(14.314)	(709)
Trasposos	-	-	-
Diferencias de conversión	-	15	30
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>9.125</b>	<b>289.572</b>	<b>101.877</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(6.565)</b>	<b>(170.201)</b>	<b>(30.316)</b>
Bajas por enajenaciones o por otros medios	9	11.197	520
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(507)	(8.682)	(5.887)
Trasposos	-	-	-
Diferencias de conversión	-	90	(2)
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>(7.063)</b>	<b>(167.596)</b>	<b>(35.685)</b>
<b>VALOR NETO</b>			
<b>Saldos al 1 de enero de 2021</b>	<b>2.108</b>	<b>112.313</b>	<b>58.409</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>2.062</b>	<b>121.976</b>	<b>66.192</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Las altas de inmovilizado material registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 incluyen un importe de 24.679 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (14.075 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021). El resto de las altas de inmovilizado se corresponden principalmente con activaciones derivadas de renovaciones y mejoras en el inmovilizado en uso, por importe de 4.029 miles de euros incluidos en el epígrafe "otros ingresos" de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta (3.182 miles de euros al 30 de junio de 2021), así como 3.309 miles de euros correspondientes a inmovilizado procedente de acuerdos de recompra (4.100 miles de euros al 30 de junio de 2021)

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

Bajas incluye reclasificaciones a existencias de maquinaria usada que ha sido destinada a venta, así como bajas correspondientes a retiros.

Aquellos activos que se encontraban financiados mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2021, y que por tanto se clasificaban como derechos de uso, y cuyo contrato de financiación ha finalizado o ha sido cancelado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 han sido reclasificados al epígrafe Inmovilizado material.

#### Derechos de uso

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022, se han registrado en este epígrafe altas de derechos de uso por importe de 9.845 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (13.831 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021). El resto de las altas de derechos de uso registradas se corresponden fundamentalmente con nuevos contratos de arrendamiento de vehículos para uso con fines comerciales por parte de los empleados del Grupo, así como contratos de arrendamiento de naves empleadas como bases operativas.

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

Las principales hipótesis empleadas por el Grupo han sido el tipo de interés incremental medio de entre el 3,15 y el 3,5%, la estimación del plazo de arrendamiento, en función del periodo no cancelable y de los periodos cubiertos por las opciones de renovación cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo y se considere razonablemente cierto (entre 3 y 5 años, salvo que el contrato fije un plazo superior).

#### Evaluación de indicios de deterioro

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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

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

A cierre del ejercicio 2021, los valores recuperables de los activos fijos netos correspondientes a las UGEs España, Perú, Colombia, México y Panamá se calcularon empleando este método, y de dicho cálculo no se desprendió la necesidad de registrar deterioro sobre los activos fijos netos.

Las UGEs para las que se empleó el método de valoración de descuento de flujos de caja fueron Portugal, Marruecos, Chile, y República Dominicana.

De la evaluación de los indicios de deterioro realizado a 30 de junio de 2022, no se ha desprendido la necesidad de anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo. Adicionalmente tampoco existen indicios de deterioro de valor a un nivel inferior al de la UGE.

En base a la información descrita, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de sus activos no financieros a 30 de junio de 2022.

## 7

## Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados (Nota 6).

	Fondo de comercio
<b>COSTE</b>	
Saldos al 1 de enero de 2021	126.014
Adiciones	-
Saldos al 30 de junio de 2021	126.014
Saldos al 1 de enero de 2022	126.657
Adiciones	7.351
Saldos al 30 de junio de 2022	134.008
<b>PÉRDIDAS POR DETERORRO DE VALOR ACUMULADAS</b>	
Saldos al 1 de enero de 2021	(106.178)
Saldos al 30 de junio de 2021	(106.178)
Saldos al 1 de enero de 2022	(106.178)
Saldos al 30 de junio de 2022	(106.178)
<b>Total al 30 de junio de 2021</b>	<b>19.836</b>
<b>Total al 30 de junio de 2022</b>	<b>27.830</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Las adiciones correspondientes al ejercicio 2022 se deben al fondo de comercio provisional surgido por las adquisiciones de la sociedad Grupo Dinamo Hispaman S.L, y las ramas de actividad de las sociedades Intercarretillas, S.L, e Interplataformas, S.L (Nota 5)

Las combinaciones de negocios que tuvieron lugar en el ejercicio 2021, generaron un fondo de comercio por importe de 643 miles de euros, y se encuentran desglosadas en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo (UGE) o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación. El fondo de comercio registrado por el Grupo al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se asignó en función de las UGEs receptoras de la maquinaria adquirida en combinaciones de negocios que dieron lugar al fondo de comercio, así como en función de las UGEs en las que se espera se desarrollen sinergias necesarias para su recuperación.

El fondo de comercio incluido en cada segmento a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Importe en miles de euros	España	Portugal	LATAM	Marruecos	TOTAL
Al 30 de junio de 2022	10.995	7.150	8.412	1.273	27.830
Al 31 de diciembre de 2021	3.644	7.150	8.412	1.273	20.479

A cierre del ejercicio 2021, el Grupo realizó la prueba de deterioro anual para el fondo de comercio. De la evaluación de los indicios de deterioro realizado a 30 de junio de 2022, tal y como se detalla en la Nota 6, no se ha desprendido la necesidad de anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

## 8

## Patrimonio Neto

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

#### Ejercicio 2022

	Capital	Prima de emisión	Total
AL 1 DE ENERO DE 2022	94.608	58.476	153.084
Movimientos con acciones propias	-	-	-
<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2022</b>	<b>94.608</b>	<b>58.476</b>	<b>153.084</b>

#### Ejercicio 2021

	Capital	Prima de emisión	Total
AL 1 DE ENERO DE 2021	94.608	58.476	153.084
Movimientos con acciones propias	-	-	-
<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2021</b>	<b>94.608</b>	<b>58.476</b>	<b>153.084</b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2022 el capital social de la compañía ascendía a 94.608 miles de euros, integrado por 94.608.106 acciones de 1 euro de valor nominal unitario totalmente desembolsadas y suscritas.

A



### Porcentaje de participación

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la Sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 30 de junio de 2022 son:

AÑO 2021	Porcentaje de participación		
	% directo	% indirecto	Total
Banco Santander, S.A.	4,48%	-	4,48%
Indumenta Pueri, S.L. <sup>1</sup>	-	10,03%	10,03%
Pedro Luis Fernández Pérez <sup>2</sup>	-	5,84%	5,84%
Francisco J. Riberas Mera <sup>3</sup>	-	43,24%	43,24%
Francisco J. Riberas López <sup>4</sup>	-	5,00%	5,00%
Mónica Riberas López <sup>5</sup>	-	5,00%	5,00%
Patricia Riberas López <sup>6</sup>	-	5,00%	5,00%

<sup>1</sup> Indumenta Pueri, S.L. participa a través de las sociedades Wilmington Capital, S.L. y Global Portfolio Investments, S.L.

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

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

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

<sup>5</sup> Mónica J. Riberas López participa a través de la sociedad Artस्था Gestión de Inversiones, S.L.

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

### **b) Prima de emisión**

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

Asimismo, a los compromisos asumidos con las entidades financieras que firmaron el acuerdo de reestructuración financiera, GAM no podrá repartir dividendos durante la vigencia del Contrato de Financiación firmado el 31 de marzo de 2015 y novado el 17 de diciembre de 2020 (Nota 17), a menos que cumpla con las siguientes condiciones:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Adicionalmente, el Documento Base Informativo de incorporación de valores en el Mercado Alternativo de Renta Fija asociado a la emisión del bono, condiciona el reparto de dividendos al cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del contrato, en concreto

- que el Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA sea igual o inferior a los niveles establecidos según lo descrito en la Nota 10.

**c) Acciones propias**

A 30 de junio de 2022 la Sociedad dominante no tiene acciones en autocartera.

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

**Plan extraordinario de retribución variable 2018**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 27 de julio de 2018 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM transmitidas por algunos de sus tenedores. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.18.c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021.

**Plan extraordinario de retribución variable 2015**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 16 de diciembre de 2015 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM en diversos momentos temporales hasta marzo del 2022. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.18.c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021.

El Grupo al 30 de junio de 2022 cumpliendo con NIIF 2 tiene contabilizado en el Patrimonio Neto un importe de 4.311 miles de euros (4.311 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) que recoge el derecho devengado al 31 de junio de 2022 derivado del mantenimiento de ambos planes.

**e) Diferencias de conversión**

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

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

En base a lo anterior, las sociedades General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U. tienen formalizados a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 préstamos a cobrar a largo plazo con otras sociedades dependientes, por importe de 7.800 miles de euros y 16.248 miles de euros, respectivamente. El importe de las diferencias de cambio surgidas en la partida monetaria que forma parte de la inversión neta en



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

un negocio extranjero de la entidad se reconocen en el resultado del ejercicio de los estados financieros separados del negocio en el extranjero (NIC 21).

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados, esas diferencias de cambio acumuladas positivas a 30 de junio de 2022 por importe de 708 miles de euros (acumuladas negativas por importe de 946 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), se reconocen inicialmente en el Otro resultado global intermedio resumido consolidado y serán reclasificadas desde patrimonio neto al resultado cuando se enajene o se disponga por otra vía del negocio en el extranjero.

## 9 Pasivos por arrendamiento

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

	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.21
Pasivos por arrendamientos (No corriente)	57.523	44.912
Pasivos por arrendamientos (Corriente)	23.300	18.496
<b>Total Deuda por arrendamiento</b>	<b>80.823</b>	<b>63.408</b>

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

A 30 de junio de 2022 la cancelación de los pasivos por arrendamientos, así como su carga financiera está previsto se realice según el siguiente calendario:

30.06.22 (Miles de euros)	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	Total
Valor neto presente	11.394	21.895	16.440	12.933	18.161	80.823
Carga Financiera	1.397	2.081	1.356	809	912	6.555

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

Los arrendamientos registrados como deuda a efectos contables no cumplen los requisitos fiscales para el régimen especial de arrendamientos financieros, al no ser realizados con entidades financieras, por lo que no son considerados jurídicamente contratos de arrendamiento financiero.

En el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2022, se han reconocido gastos financieros por importe de 1.226 miles de euros derivados de pasivos por arrendamientos, y un importe de 732 miles de euros en otros gastos de explotación, en concepto de gasto por arrendamientos de contratos de bajo valor ( 1.002 y 253, respectivamente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021).

## 10 Préstamos y otras deudas financieras

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

	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.2021
<b>NO CORRIENTE</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	35.337	34.891
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	29.629	29.661
Otros préstamos subordinados con vinculadas	10.000	10.000
Otras deudas con entidades de crédito	22.328	402
Otras deudas no corrientes	17.663	14.732
	<b>114.957</b>	<b>89.686</b>
<b>CORRIENTE</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	13.090	11.087
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	26.995	21.277
Otras deudas con entidades de crédito	5.601	7.945
Otras deudas corrientes	11.124	8.406
	<b>56.810</b>	<b>48.715</b>
	<b>171.767</b>	<b>138.401</b>

### Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 28 de enero de 2021 GAM registró un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2021" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros. A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad había realizado emisiones de pagarés por un importe total de 20.600 miles de euros. Los gastos de formalización de deudas vinculados a la emisión ascienden a 103 miles de euros.

Con fecha 26 de enero de 2022 GAM ha renovado el anterior programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2022" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2022 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados por un importe total de 4.900 miles de euros, siendo el saldo vivo total de 25.500 miles de euros a 30 de junio de 2022. Estos pagarés devengan un tipo de interés del 1,2%

Con fecha 6 de julio de 2021, el Grupo registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija la primera emisión de bonos realizada al amparo del "Programa de Renta Fija GAM 2021" por un importe nominal total de 30.000 miles de euros, un saldo vivo máximo de 80 millones de euros y con fecha de vencimiento el 5 de julio de 2026. Los gastos de formalización de deudas vinculados a la emisión ascendieron a 346 miles de euros. Con fecha 9 de mayo de 2022, dicho programa fue renovado bajo la denominación "Programa de Renta Fija GAM 2022". Los bonos devengan un tipo de interés del 4,5%.

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

α



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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

Año	2021	2022	2023	2024	2025
Nivel Máximo	4,00	3,75	3,50	3,50	3,50

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

#### Préstamos con entidades de crédito

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

Dicho acuerdo de novación establece:

- Tramo A: para un importe de 45.412 miles de euros, un calendario de amortización semestral durante 5 años, con un tipo de interés igual al Euribor a 6 meses más un margen aplicable, que variará dependiendo de los ratios financieros del grupo, entre un 2% y un 3,25%.
- Tramo B: para un importe de 30.000 miles de euros, con amortización total en un plazo de 3 años, prorrogables hasta el quinto año, y que devengará un tipo de interés igual al Euribor a 6 meses más un margen del 3,5% en el año 2021, 3,75% en 2022, 4% en 2023, y 4,5% en 2024 y siguientes, en caso de que se prorrogara.

Durante el mes de julio de 2021, la sociedad procedió a la cancelación anticipada de los 30.000 miles de euros del Tramo B mediante la financiación obtenida a través de la emisión de bonos registrada en el Mercado Alternativa de Renta Fija. De esta forma, el Grupo ha revisado sus estimaciones de pagos ajustando el coste amortizado del pasivo financiero ligado al préstamo sindicado para reflejar los flujos de efectivo contractuales estimados revisados.

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

La Sociedad ha cumplido en 2021 con los indicadores fijados, de modo que para el primer semestre de 2022, los tipos de interés aplicables serán del 3,20% para el Tramo A.

El acuerdo de novación establece adicionalmente, ciertas limitaciones a la distribución de dividendos (Nota 8.b) y fija el cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del contrato:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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

Año	2021	2022	2023	2024	2025
Nivel Máximo	4,00	3,50	3,00	3,00	3,00

- Ratio Ebitda/Gastos Financieros: El resultado del cálculo de este ratio deberá de ser igual o superior, en todo caso, a 5,00.

La Sociedad evaluó la novación de deuda en el ejercicio 2020 base a los criterios definidos en la NIIF 9, y con motivo de ese análisis, se ha reconocido la deuda en el balance consolidado como si se tratase de una modificación no sustancial, en lugar de una cancelación de pasivo y reconocimiento de un pasivo nuevo.

Las comisiones y gastos vinculados con la novación del contrato se reconocieron como menor valor de la deuda, cuyo valor razonable asciende, al 30 de junio de 2022, a 31.788 miles de euros ( 35.516 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), reconocidos en el epígrafe "Préstamos con entidades de crédito", de los que 9.102 miles de euros son clasificados en el pasivo corriente ( 8.560 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). El préstamo se valora a coste amortizado y las comisiones se imputan a la cuenta de resultados conforme al método del tipo de interés efectivo de la deuda refinanciada.

Adicionalmente, este epígrafe incluye préstamos con garantía del Instituto de Crédito Oficial, concedidos a la Sociedad entre el 17 de abril y el 12 de junio de 2020, por un importe total de 8.000 miles de euros ( 7.903 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), con vencimiento en 2025 y periodicidad mensual. El tipo de interés de estos préstamos varía entre el 1,5% y el 4,3%.

El Grupo evaluó en el ejercicio 2020 el posible componente de subvención incluido en la concesión de estos préstamos, si bien del análisis realizado se concluyó que el valor razonable de la deuda no difería significativamente del coste amortizado.

Los préstamos y otras deudas financieras vigentes al 30 de junio de 2022 son todos a tipo fijo, salvo el Tramo A formalizado en la novación de deuda 2020.

#### Otros préstamos subordinados con vinculadas

El 20 de enero de 2020, la sociedad Halekulani, S.L., vinculada al accionista principal de la compañía, concedió a la Sociedad Dominante del Grupo una línea de préstamo por importe de 20.000 miles de euros y vencimiento en marzo de 2021, de los que la Sociedad realizó una disposición por 10.000 miles de euros.

Este acuerdo fue modificado con fecha 17 de diciembre de 2020, estableciendo un nuevo vencimiento en diciembre de 2025, y que devenga un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más un margen del 4%, pagadero trimestralmente.

Dicho préstamo tiene la condición de deuda subordinada, a los efectos del contrato de novación de la deuda sindicada formalizado en 2020.

#### Otras deudas con entidades de crédito

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

CORRIENTE/NO CORRIENTE	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.2021
Deudas por efectos descontados	1.111	43
Deudas con entidades de crédito - Confirming	4.062	7.902
Deudas por pólizas de crédito	22.756	402
	<b>27.929</b>	<b>8.347</b>

En la partida de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance consolidado recoge principalmente líneas de crédito dispuestas por importe de 22.328 miles de euros instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas al 30 de junio de 2022 asciende a 25.284 miles de euros.

El Grupo tiene formalizados a 30 de junio de 2022 contratos de líneas de Confirming con diversas entidades financieras para que estas faciliten, el pago anticipado a sus proveedores. El importe dispuesto de las líneas de confirming asciende a 5.511 miles de euros al 30 de junio de 2022 (10.931 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), de los cuales, un importe de 4.062 miles de euros (7.902 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) suponen una obligación de pago por parte de la entidad financiera, lo que da lugar a la baja de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y su registro en "Préstamos y otras deudas financieras" según lo establecido en la Nota 2.16 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021. Las líneas de confirming contratadas por el Grupo no devengan coste financiero a favor de las entidades financieras otorgantes de las líneas

El tipo de interés efectivo de referencia para el resto de las deudas con entidades de crédito varía entre el 3% y el 3,5% tipo fijo.

#### Otras deudas corrientes y no corrientes

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

CORRIENTE/NO CORRIENTE	Miles de euros	
	30.06.22	31.12.2021
Proveedores de inmovilizado	10.424	11.816
Deudas por contratos con acuerdos de recompra	12.644	8.454
Pagos aplazados por adquisición de compañías (Nota 6)	5.541	2.664
Otras deudas	178	204
	<b>28.787</b>	<b>23.138</b>

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

#### Clasificación por vencimientos de Prestamos y otras deudas financieras

Al 30 de junio de 2022, la cancelación del epígrafe de "Préstamos y otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

**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 2022**

	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	Total
Préstamos con entidades de crédito	6.266	13.666	12.890	12.361	3.244	48.427
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	26.995	-	-	-	29.629	56.624
Deudas con pólizas de crédito	-	428	-	-	22.328	22.756
Deuda subordinada con entidades vinculadas	-	-	-	10.000	-	10.000
Proveedores del inmovilizado	3.554	5.570	1.261	39	-	10.424
Otras deudas	174	4	-	-	-	178
Deudas por efectos descontados	1.111	-	-	-	-	1.111
Deudas con entidades de crédito por operaciones de confirming	4.062	-	-	-	-	4.062
Pagos aplazados por adquisición de compañías (Nota 6)	1.614	1.477	-	2.450	-	5.541
Deudas por contratos con acuerdo de recompra	911	2.054	2.804	1.862	5.013	12.644
<b>Total</b>	<b>44.687</b>	<b>23.199</b>	<b>16.955</b>	<b>26.712</b>	<b>60.214</b>	<b>171.767</b>

Al 31 de diciembre de 2021 la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

EJERCICIO 2021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	Total
Préstamos con entidades de crédito	11.087	12.179	10.946	10.994	772	45.978
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	21.277	-	-	-	29.661	50.938
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	-	402	402
Deuda subordinada con entidades vinculadas	-	-	-	10.000	-	10.000
Proveedores del inmovilizado	5.598	4.973	1.245	-	-	11.816
Otras deudas	200	4	-	-	-	204
Deudas por efectos descontados	43	-	-	-	-	43
Deudas con entidades de crédito por operaciones de confirming	7.902	-	-	-	-	7.902
Pagos aplazados por adquisición de compañías (Nota 6)	1.614	1.050	-	-	-	2.664
Deudas por contratos con acuerdo de recompra	994	1.038	1.329	708	4.385	8.454
<b>Total</b>	<b>48.715</b>	<b>19.244</b>	<b>13.520</b>	<b>21.702</b>	<b>35.220</b>	<b>138.401</b>

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo cumplía con los ratios financieros que le eran de aplicación.

α



## 11 Impuesto sobre las ganancias

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

El desglose del Impuesto sobre las ganancias del periodo terminado el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021 se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.22	30.06.21
Impuesto corriente	(1.076)	(335)
Impuesto diferido	511	(121)
	<b>(565)</b>	<b>(456)</b>

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 2022 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U., GAM Training Apoyo y Formación, S.L., Gallega de Manutención GALMAN, S.L., GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U., Inquieto Moving Attitude, S.L., Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitoro 3000, S.L. y Sociedad de Intermediación de Maquinaria, S.L.

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 2022 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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

## 12 Ingresos ordinarios, aprovisionamientos y gastos de personal

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2022 y 2021 por los principales mercados geográficos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.22		30.06.21	
	España	Internacional	España	Internacional
Alquiler de maquinaria	46.065	14.465	32.114	10.824
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	17.434	3.197	10.555	2.051
Venta de maquinaria y otros	17.759	8.265	16.691	5.098
Otros ingresos	200	17	45	25
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>81.458</b>	<b>25.944</b>	<b>59.405</b>	<b>17.998</b>

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2022 y 2021 por segmentos y clasificación según el momento del reconocimiento de ingreso es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.2022			
	España	Portugal	Latam	Resto
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	63.499	5.969	10.137	1.515
Ingresos registrados en un momento concreto	17.959	2.634	5.110	579
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>81.458</b>	<b>8.603</b>	<b>15.247</b>	<b>2.094</b>

	Miles de Euros			
	30.06.2021			
	España	Portugal	Latam	Resto
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	42.668	4.271	8.079	526
Ingresos registrados en un momento concreto	16.737	1.860	2.818	444
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>59.405</b>	<b>6.131</b>	<b>10.897</b>	<b>970</b>

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

A



**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 2022**

	Miles de euros			
	30.06.22		30.06.21	
	Nacional	Internacional	Nacional	Internacional
Combustibles	4.319	370	1.672	226
Repuestos	5.740	1.157	3.717	971
Otros consumos	14.446	6.419	14.614	3.562
Maquinaria de compra-venta	5.499	742	6.039	1.078
Maquinaria de distribución	7.440	5.242	6.087	1.884
VNC de Maquinaria usada	1.507	435	2.140	600
Otros consumos	-	-	348	-
<b>Realquileres de maquinaria</b>	<b>6.101</b>	<b>1.241</b>	<b>3.450</b>	<b>938</b>
	<b>30.606</b>	<b>9.187</b>	<b>23.453</b>	<b>5.697</b>

El detalle por gasto de personal al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.22	30.06.21
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	19.150	15.082
Plan de opciones sobre acciones	-	42
Cargas sociales	6.734	4.643
	<b>25.884</b>	<b>19.767</b>

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

	30.06.22		30.06.21	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	4	2	4	2
Dirección	6	3	7	3
Administración	96	117	49	69
Tráfico / transporte	116	9	101	13
Taller	634	30	548	19
Comerciales	186	108	184	91
	<b>1.042</b>	<b>269</b>	<b>893</b>	<b>197</b>

El detalle de los gastos e ingresos financieros al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

	Miles de euros	
	30.06.22	30.06.21
<b>Gastos financieros:</b>		
- Emisión de obligaciones y deuda (Nota 10)	(794)	(8)
- Contratos de arrendamiento (Nota 10)	(1.226)	(1.002)
- Deudas, descuento comercial y préstamos	(1.494)	-
- Diferencias de cambio	(100)	(2.339)
- Otros gastos financieros	(686)	-
	<b>(4.300)</b>	<b>(3.349)</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	84	24
- Diferencias de cambio	-	185
	<b>84</b>	<b>209</b>
<b>Ingreso/ (Gasto) financiero neto</b>	<b>(4.216)</b>	<b>(3.140)</b>

En el ejercicio 2020, el Grupo ha designado como inversión neta parte de los préstamos que determinadas sociedades del grupo, cuya moneda funcional es el euro, tienen en el extranjero. En base a ello, las diferencias de conversión surgidas en las partidas monetarias se reconocen directamente un ingreso en patrimonio por importe de 1.654 miles de euros al 30 de junio de 2022 (un gasto de 613 miles de euros al 30 de junio de 2021) (véase Nota 8).

## 13 Ganancias/(Pérdidas) por acción

### a) Básicas

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

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

	Miles de euros	
	30.06.22	30.06.21
Beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2.360	(826)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	94.608	94.608
<b>Ganancias / (pérdidas) básicas por acción</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,01)</b>

### b) Diluidas

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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

	Miles de euros	
	30.06.22	30.06.21
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	2.360	(826)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (diluido)	94.608	95.815
<b>Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,01)</b>

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

	Miles de euros	
	30.06.22	30.06.21
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	2.360	(826)
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)</b>	<b>2.360</b>	<b>(826)</b>

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

	Miles de acciones	
	30.06.22	30.06.21
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	94.608	94.608
Pagos basados en acciones NIIF 2	-	1.207
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas</b>	<b>94.608</b>	<b>95.815</b>

## 14

## Contingencias

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

Adicionalmente, el Grupo registró provisiones para otras contingencias por importe de 1.075 miles de euros, los cuales encuentran garantizados por terceros por lo que el Grupo registró los correspondientes activos indemnizatorios en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes" del balance intermedio consolidado adjunto, al haber surgido de una combinación de negocios habida en el ejercicio 2022. Véase Nota 5.

En el curso normal de sus actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 7.627 miles euros ( 7.095 miles euros a 31 de diciembre de 2021), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades dependientes, así como para la adquisición de maquinaria.

## 15 Relaciones con empresas vinculadas

Durante el ejercicio 2021, se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. por parte de Orilla Asset Management, S.L., adquiriendo esta última la condición de Sociedad Dominante de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., al ostentar una participación superior al 50% en la compañía (Nota 8).

Los saldos que el Grupo GAM mantuvo con accionistas significativos, según la definición de la Ley 5/2021 de 12 de abril, al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	30.06.22	
	Orilla Asset Management, S.L.	Banco Santander
Tramo A	2.463	10.834
Otros	10.000	21.456
<b>Total endeudamiento</b>	<b>12.463</b>	<b>32.290</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>(243)</b>	<b>(466)</b>

Al 30 de junio de 2021, además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento con entidades vinculadas a otros accionistas. El importe de las cuotas pagadas durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022 asciende a 62 miles de euros (9 miles de euros al 30 de junio de 2021) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

El detalle de los saldos y transacciones que Grupo General de Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con otras partes vinculadas distintas a los accionistas al 30 de junio de 2022 presenta el siguiente desglose:

	Miles de euros					
	2.022					
	Transacciones			Saldos		
	Gastos Financieros	Ventas y prestación de servicios	Gastos por arrendamientos y otros	Deudores comerciales y otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
<b>Otras partes vinculadas</b>						
Sociedades del Grupo Gestamp Automoción, S.A.	-	239	-	86	-	-
Sociedades del Grupo Gonvarri, S.A.	-	22	-	14	-	-
Certificación y Formación en Manutención, S.L.	-	-	(79)	-	-	(16)
Cerámica de Villacé, S.L.	-	-	(28)	-	-	(7)
Astí Mobile Robotics, S.L.	-	7	-	1	-	-
Uno de Febrero, S.L.	-	6	(5)	3	-	(5)
Proyectos del Occidente, S.L.	-	3	-	-	-	-
	-	<b>277</b>	<b>(112)</b>	<b>104</b>	-	<b>(28)</b>

No se le han prestado al Grupo servicios por partes vinculadas en concepto de asesoramiento profesional en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2022 ni en el 2021, ni existen



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

operaciones realizadas durante dichos ejercicios con partes vinculadas adicionales a las ya informadas.

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

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

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 por todos los conceptos que incluyen sueldos, dietas, stock options y otras remuneraciones han ascendido a 661 miles de euros ( 727 miles de euros a 30 de junio de 2021).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 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 865 miles de euros ( 632 miles de euros al 30 de junio de 2021).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 8 d). A 30 de junio de 2022, no se han devengado importes por este concepto. A 30 de junio de 2021, se había devengado un importe de 10 miles de euros en favor de la Alta Dirección, y un importe de 32 miles de euros en favor del presidente del Consejo de Administración por este concepto en base a la NIIF 2.

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

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

## 17 Instrumentos financieros

### a) Activos financieros

Los activos financieros no corrientes registrados a 30 de junio de 2022 por importe de 4.655 miles de euros ( 4.532 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad, así como el importe pendiente de pago de las sociedades contabilizadas por el método de la participación con otras sociedades del Grupo, por importe de 2.448 miles de euros (2.448 miles

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

de euros al 31 de diciembre de 2021), que ha sido reclasificado a largo plazo de acuerdo con lo especificado en la Nota 3.4.

El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros.

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

### Valor razonable

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

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deterioro de valor a 1 de enero de 2022	(11.364)
Dotaciones del ejercicio	(607)
Aplicaciones	419
Recuperaciones de saldos provisionados	67
Otros movimientos	(636)
Deterioro de valor a 30 de junio de 2022	<u>(12.121)</u>

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

Según se ha indicado en la política contable sobre deterioro de valor de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021, el Grupo tiene métodos diferentes para determinar las pérdidas de crédito esperadas para los préstamos y activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global de los deudores comerciales, activos por contratos con clientes y cuentas a cobrar por arrendamientos financieros.

Al 30 de junio de 2022 el valor razonable de los préstamos participativos otorgados por el Grupo a terceros es cero.

Los Administradores consideran que los activos financieros valorados a coste amortizado distintos de deudores comerciales, tienen una calificación crediticia muy alta al tratarse de préstamos con el personal que se descuentan de nómina, imposiciones a plazo fijo y fianzas y depósitos por alquileres por lo que estiman que la pérdida esperada no es significativa y no han registrado pérdida esperada alguna asociada a estos activos.

El siguiente cuadro muestra la calificación de riesgo interna, el importe bruto y el importe del deterioro registrado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Calificación de riesgo interna al 30 de junio de 2022	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	0%	49.468	64
De 0 a 60 días	2%	3.660	87
De 60 a 120 días	6%	772	48
De 120 a 180 días	6%	924	59
Más de 180 días	99%	11.996	11.864
Saldo al 30 de junio de 2022	23%	66.820	12.122

Calificación de riesgo interna al 31 de diciembre de 2021	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	0%	38.982	15
De 0 a 60 días	2%	5.857	110
De 60 a 120 días	8%	561	47
De 120 a 180 días	10%	1.085	108
Más de 180 días	98%	11.353	11.084
Saldo al 31 de diciembre de 2021	24%	57.838	11.364

Tal y como se menciona en la nota 3.3 una parte significativa de las ventas del Grupo están aseguradas. El importe de los deudores comerciales cubiertos a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 33.353 y 29.457 miles de euros respectivamente. Sobre los mencionados saldos el Grupo no estima una pérdida esperada significativa asociada a estos activos.

## 18 Hechos relevantes ocurridos en el ejercicio 2022

El pasado 24 de febrero de 2022 se produjo la invasión militar de Ucrania por parte del Gobierno ruso tras varios años de tensiones entre ambos países.

En respuesta a esta acción militar, se han implementado por parte de diversos países importantes sanciones económicas contra Rusia y un número creciente de grandes empresas públicas y privadas han anunciado acciones voluntarias para restringir las actividades comerciales con Rusia. Estas acciones incluyen planes para enajenar activos o interrumpir operaciones en Rusia, reducir las exportaciones o las importaciones desde el país y suspender la prestación de servicios al estado y las empresas rusas.

Asimismo, varias entidades rusas que cotizan en bolsa han visto suspendidas sus cotizaciones en ciertas bolsas de valores y han sido excluidas de los índices del mercado. El banco central ruso ha suspendido temporalmente el comercio de acciones y derivados, y las autoridades locales también han prohibido temporalmente a los inversores extranjeros vender activos rusos y han impuesto limitaciones significativas a cualquier pago a entidades extranjeras, por ejemplo, para liquidar pasivos financieros.

El conflicto de Ucrania y sus efectos tienen lugar en un momento de incertidumbre y volatilidad económica global significativa y es probable que los efectos interactúen e incluso agraven los efectos de las condiciones actuales del mercado. Esta situación trae consigo una importante lista de efectos sobre la economía y para las empresas que cabe evaluar.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

En este sentido, desde el inicio del conflicto, los Administradores y la Dirección de la Sociedad han realizado una evaluación preliminar de la situación actual y sus posibles efectos sobre el Grupo conforme a la mejor información disponible.

Si bien la mayor parte de las actividades del Grupo se desarrollan con clientes no radicados en los mercados directamente golpeados por el conflicto, ni tiene filiales, contratos, depósitos o inversiones significativas en Rusia, Ucrania o Bielorrusia, ni su actividad se ve directamente impactada por la escasez de materias primas provenientes de dichos países tal y como ocurre en los sectores agrícola y energético, el Grupo es consciente de que el contexto actual los impactos podrían no limitarse exclusivamente a empresas radicadas en la zona afectada.

A tal efecto, se ha procedido al lanzamiento de análisis internos destinados a evaluar los impactos reales y potenciales de la crisis en las actividades de negocio, en la situación financiera y en el desempeño económico.

En relación con la exposición al riesgo de crédito, tal y como se expone en la Nota 3.3 de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el Grupo dispone de mecanismos para asegurar la cobrabilidad de sus cuentas a cobrar con clientes. El % de cobertura apenas se ha visto afectado, siendo un 66% al cierre del ejercicio 2021, y un 71% a 30 de junio de 2022.

Se continuado con la labor de intensificación de la gestión de cobros por parte del Grupo puesta en marcha ya desde el inicio de la crisis provocada por el COVID-19, no existiendo evidencia de problemas de cobrabilidad sobre los créditos de clientes. El periodo medio de cobro ha incluso mejorado (71 días a 31 de diciembre de 2021 frente a 66 días a 30 de junio de 2022) y la calificación crediticia de los clientes del Grupo se ha mantenido estable, al no haber un volumen significativo de clientes vinculados a los sectores más afectados por la crisis.

En términos de cifra de negocios, el Grupo, en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 ha mantenido su actividad dentro de una tendencia alcista, obteniendo un crecimiento en las ventas del 39% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Atendiendo a los posibles efectos en los segmentos con moneda distinta al euro, no se han detectado ni en el segmento LATAM ni en el resto, depreciación relevante de sus monedas. Además, cabe destacar que ya en el ejercicio 2020, el Grupo, teniendo en cuenta las posibles necesidades de financiación en cada uno de los países en los que opera formalizó acuerdos con algunas de sus sociedades dependientes que operan en mercados con una moneda funcional distinta al euro, a fin de garantizarles los recursos financieros necesarios para su crecimiento de acuerdo al plan de negocio, y teniendo en cuenta el contexto actual (Nota 8).

Adicionalmente, debido a estos indicadores externos, el grupo ha realizado distintas evaluaciones exhaustivas de indicios de deterioro sobre sus activos no financieros durante el ejercicio, los cuales ha estresado bajo distintos escenarios, teniendo en cuenta la incertidumbre existente que podría impactar a las hipótesis empleadas, tales como crecimiento en las ventas, margen EBITDA, tasas WACC, tasa de crecimiento a perpetuidad, precios de mercado de la maquinaria, etc.

El Grupo, ha llevado a cabo durante el ejercicio 2021 y 2022 una serie de operaciones con el fin de reforzar su equilibrio financiero y situación patrimonial.

Con fecha 28 de enero de 2021 GAM registró un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2021" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2021 por un importe total de 20 millones de euros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

Con fecha 6 de julio de 2021, el Grupo registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija la primera emisión de bonos realizada al amparo del "Programa de Renta Fija GAM 2021", por importe máximo de 80 millones de euros, con el objeto de incrementar y diversificar las fuentes de financiación de la compañía. Con fecha 5 de julio de 2021 se realizó la primera emisión, por importe de 30 millones de euros destinándose los fondos a la cancelación parcial de la financiación sindicada, en concreto, la parte correspondiente al Tramo B. Con fecha 9 de mayo de 2022, dicho programa fue renovado bajo la denominación "Programa de Renta Fija GAM 2022".

Con fecha 26 de enero de 2022 GAM renovó el anterior programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés GAM 2022" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, que han permitido obtener financiación adicional por un importe total de 4,9 millones de euros.

El Grupo mantiene sus expectativas de crecimiento tanto orgánico como inorgánico, muestra de ello son las adquisiciones de negocios realizadas en el ejercicio 2022.

En los próximos meses, y hasta que se alcance una estabilidad económica, se seguirá llevando a cabo una supervisión constante de la evolución y un monitoreo continuo de los cambios en las variables macroeconómicas, financieras y comerciales al objeto de tener la mejor estimación de los posibles impactos en tiempo real, así como permitir, en su caso, su mitigación con planes de reacción y contingencia.

## 19 Hechos posteriores

Con fecha 2 de julio de 2022, el Grupo GAM ha ejercitado la opción de compraventa cruzada que mantenía sobre el 24,87% restante de la participación de la sociedad del Grupo Gallega de Manutención GALMAN S.L. Dicha opción se ha materializado con la compra de las 3.246 participaciones restantes por un importe total de 600 miles de euros, consiguiendo así alcanzar el 100% de participación.

Con fecha 25 de julio de 2022, el Grupo GAM ha vendido 660 participaciones representativas del 22% de la participación de la Sociedad del Grupo GAM Training Apoyo y Formación S.L.U, por un importe total de 267 miles de euros a la sociedad Formación Imebajal, S.L.

## 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 2022

### ANEXO I

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



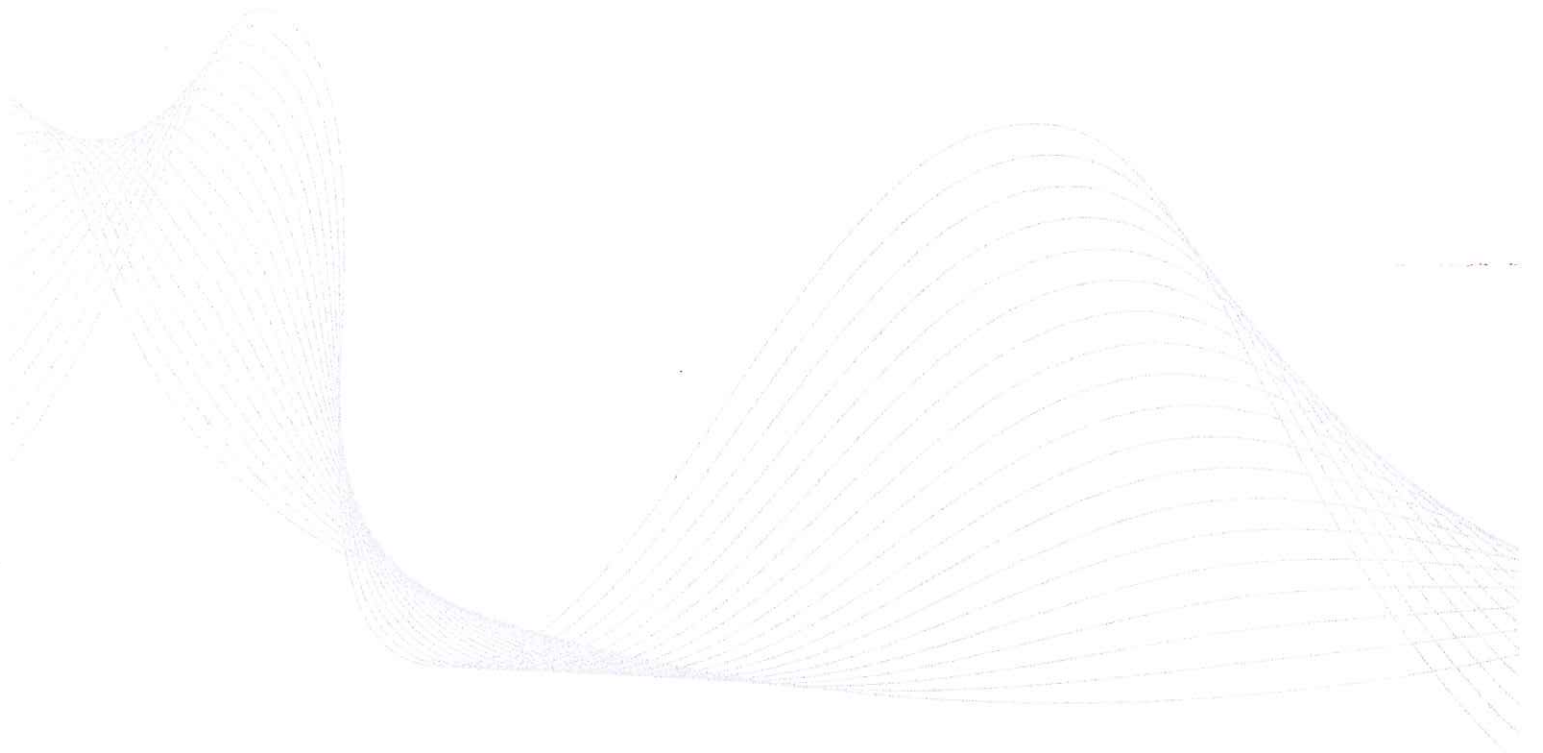
## GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

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	KPMG
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	50,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de la participación	Alquiler de Maquinaria	PWC
GAM Dominicana, S.A.S.	República Dominicana	56,25%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Gallega de Manutención GALMAN, S.L.	A Coruña (España)	75,13%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Inquieto Moving Attitude, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	80,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Venta de vehículos	(1)
GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Distribución de maquinaria y repuestos	KPMG
Inquieto Mobilidade Curiosa Unipessoal Lda	Montijo (Portugal)	80,00%	Inquieto Moving Attitude, S.L.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Recambios, Carretilas y Maquinaria, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Alquitro 3000, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Sociedad de Intermediación de Maquinaria, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
PRAMAC CARIBE, S.R.L.	República Dominicana	56,25%	GAM Dominicana, S.A.S.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Grupo Dynamo Hispaman, S.L.	Móstoles (Madrid)	51,00%	GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG

INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO

**INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO**





## Evolución del Negocio

GAM cierra el primer semestre de 2022 mejorando sustancialmente las cifras del año anterior, con un alto crecimiento en todas sus líneas de negocio y resultados, así:

- Los ingresos ordinarios del Grupo alcanzaron a 30 de junio de 2022 los 107.402 miles de euros, frente a los 77.403 miles de euros alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Lo que supone un incremento del +39%.
- El EBITDA recurrente (según definiciones incluidas en las Medidas Alternativas de Rendimiento) del Grupo ha ascendido a 30 de junio de 2022 a 27.517 miles de euros (18.130 miles de euros al 30 de junio de 2021), que supone un incremento del +52%.
- El resultado obtenido en el periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2022 asciende a 2.396 miles de euros (pérdidas por importe de 853 miles de euros en el mismo periodo del año anterior), lo cual supone una mejora del +386%.

Esta evolución se enmarca en el convulso contexto socioeconómico actual, lo cual demuestra que la estrategia de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, así como la diversificación de los negocios, han transformado a la compañía, convirtiendo su negocio en resiliente al entorno actual desfavorable.

A los efectos derivados de la crisis sanitaria provocada por la COVID-19 se han unido a una crisis energética y de suministros, y finalmente una situación de incertidumbre provocada por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia.

Esta situación ha provocado inflación en los principales costes del grupo, principalmente las partidas de repuestos, combustibles, transportes, y la propia maquinaria. Adicionalmente, el Grupo se está enfrentando a plazos de entrega de la maquinaria que ya superan los 12 meses (frente a una media de 3 meses previa a la crisis) lo que genera cierta incertidumbre, así como un retraso en la generación de los ingresos previstos.

A pesar de estas dificultades, GAM ha conseguido mejorar su rentabilidad, y el margen EBITDA mejora 3 puntos sobre 2021 (26% frente a 23%).

GAM hizo en 2021 un importante esfuerzo en incrementar su stock y su disponibilidad de equipos, en previsión de esas dificultades generadas por los problemas de cadena de suministro, gracias a ello esta pudiendo atender las necesidades de sus clientes, y mantener un crecimiento elevado en los diferentes negocios.

La compañía ha continuado su estrategia de diversificación, consolidando los servicios recurrentes (Largo Plazo) y sin Capex (aquellos que no requieren de capital y estructura adicional), de forma que a cierre del primer semestre de 2022 representan un 22% y un 38% respectivamente sobre el volumen total de negocio. En cuanto al negocio asociado al Corto Plazo, se ha recuperado, y se incrementa un +35% sobre 2021, con tasas de ocupación similares a 2019.

Adicionalmente, el Grupo ha ejecutado las operaciones inorgánicas que tenía previstas para 2022, lo cual le ha permitido consolidar sus planes de expansión y crecimiento.

Durante el mes de enero de 2022 el Grupo ha adquirido la sociedad Grupo Dynamo Hispaman S.L. ("GDH"), cuya actividad principal consiste en el alquiler y venta de carretillas elevadoras, y que se posicionaba en el mercado español como el principal concesionario oficial de la marca Yale®, al cubrir más del 50% de su distribución en el territorio.

## Informe de Gestión Intermedio consolidado

GAM ya era distribuidor en exclusiva de Hyster® en España y Portugal, y la adquisición de GDH, unida a las adquisiciones de Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.A. ("Recamasa") y el negocio de movimiento de cargas de la portuguesa Ascendum en 2021, han convertido al Grupo GAM en el principal distribuidor de Yale®, con más del 70% de cobertura en Iberia. Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2022, el Grupo ha adquirido dos ramas de actividad de las sociedades Intercarretillas, S.L. e Interplataformas, S.L., que desarrollan sus actividades en Málaga, principalmente en el alquiler y venta a corto y largo plazo de equipos de manutención, así como otros servicios vinculados a la maquinaria.

## Deuda y Liquidez

En lo que respecta a la estructura de deuda, ya durante el ejercicio 2021, GAM había implementado una estrategia de diversificación de fuentes de financiación, mediante la emisión de dos programas en el MARF, uno de pagarés con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros, y otro de bonos con un saldo vivo máximo de 80.000 miles de euros, de los cuales se emitieron 30.000 miles de euros destinados a la cancelación parcial de la deuda sindicada. En 2022, se ha continuado dicha senda, así:

- En enero de 2022 se renovó el anterior programa de pagarés en el MARF, registrando un saldo vivo de pagarés emitidos de 25.500 miles de euros.
- En mayo de 2022 se renovó también el anteriormente mencionado programa de Bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija bajo la denominación "Programa Renta Fija GAM 2022".

Adicionalmente, el Grupo se encuentra trabajando en continuar con la estrategia de diversificación de fuentes de financiación, y se encuentra explorando nuevas vías distintas a la banca tradicional que le permitan equilibrar la vida útil de sus activos (entre 8 y 12 años) con los plazos de amortización de deuda, que actualmente se encuentran entre 3 y 5 años.

Al 30 de junio de 2022, la Deuda Financiera Neta (definida según Medidas Alternativas de Rendimiento) ascendía a 179.346 millones de euros, lo que representa un ratio sobre EBITDA recurrente (anualizado y considerando las adquisiciones en base 12 meses) de 3,21 (3,24 al 31 de diciembre de 2021).

Por su parte, el flujo de efectivo de las actividades de explotación ha sido positivo en 17.484 miles de euros, lo que demuestra la capacidad de la compañía para generar liquidez, la cual se está destinando a financiar crecimiento por la vía de la inversión.

La compañía cuenta con palancas que le permitirán incrementar su liquidez en caso de que fuera necesario, y el entorno económico así lo requiera:

Incremento de la venta de parque en el mercado, teniendo en cuenta la escasez actual de producto, ya que en este momento GAM solo realiza ventas de parque cuando realiza renovación de su flota.

Líneas de financiación disponibles por importe de 18.417 miles de euros.

Emisión de Bonos y Pagarés en el MARF, para lo que existe a fecha 30 de junio de 2022, una disponibilidad de 74.500 miles de euros.



## Perspectivas de futuro

Según la última actualización de su informe World Economic Outlook de abril de 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el PIB crezca un +3,6% interanual en 2022 y un +3,6% interanual en 2023.

La compañía espera poder repercutir en sus precios, aunque de forma progresiva, los incrementos de coste que está sufriendo para de esa forma mantener los márgenes.

La previsión es que persistan los problemas en la cadena de suministro durante la segunda parte del año, lo cual puede impactar en retrasos en las entregas previstas y por tanto en cierto decalaje sobre la previsión de ingresos.

En cualquier caso, la compañía espera mantener unas tasas de crecimiento elevadas y mejorar las cifras del semestre ahora cerrado.

## Análisis de los principales riesgos de negocio

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

- Evolución macroeconómica de los mercados en los que opera, que puede condicionar la demanda, la capacidad para satisfacer dicha demanda, la capacidad para acceder a los mercados de financiación y la situación de solvencia de los clientes.
- Entorno competitivo, especialmente en el sector del alquiler de corto plazo, que se encuentra muy fragmentado.
- Evolución en la estrategia de adquisiciones, que puede verse condicionada tanto por las oportunidades existentes, como por la integración de las compañías adquiridas en el propio Grupo.
- Cambios en las necesidades del mercado, de la tecnología o de la normativa, que puedan afectar a la valoración de la inversión existente, principalmente el parque de maquinaria.
- Éxito de los proyectos o productos desarrollados por la Compañía, basados en un plan de negocio y, por tanto, en unas hipótesis que podrían no cumplirse.
- Riesgos de cumplimiento, tanto a nivel legislativo como contractual, o fraude.
- Riesgos cibernéticos, ciberataques o fallos en los sistemas, que puedan generar la pérdida o acceso de información relevante, gastos extraordinarios o incluso la parada de ciertas líneas de negocio.
- Volatilidad de los costes y la capacidad para repercutirlos en los precios de venta.
- Roturas de stock o incremento de los plazos de fabricación y entrega, los cuales a fecha actual se encuentran en máximos históricos del Grupo.

# GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

## Informe de Gestión Intermedio consolidado

- Riesgo de liquidez y endeudamiento, en parte debido a los requerimientos de inversión del modelo de negocio de alquiler (basado en CAPEX).
- Recuperabilidad de los activos (inversiones, equipos o créditos), que puede verse alterada por cambios en los mercados.
- Gestión del talento clave, incluyendo la atracción del mismo, su retención, o su disponibilidad.
- Cotización de la acción y concentración accionarial.
- Siniestros, tanto materiales como humanos.

## Sostenibilidad y 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.

Pero para el Grupo, la Sostenibilidad se ha convertido no solo en un requerimiento legal, sino en uno de los pilares básicos de la gestión del negocio, y desde 2021 se encuentra desarrollando un proyecto transformador denominado "Embracing Sustainability", consistente en un Plan de Sostenibilidad que engloba cuatro grandes bloques: Economía Circular, Energía y Movilidad Sostenible, Innovación Social y Transformación del negocio.

### 1 Economía circular

- Ampliar el ciclo de vida de las máquinas en la Planta de Refabricación
- Reutilización de piezas y componentes para la fabricación de otra maquinaria
- Reaprovechamiento de materiales para otras industrias y sectores

### 2 Energía y movilidad sostenible

- Más del 65% de la flota cero emisiones
- El 95% de nuestro consumo de energía proviene de energías verdes
- Creación de Inquieto, start up dedicada a la movilidad última milla
- Asistencia técnica, también eléctrica (SAT)

### 3 Innovación social

- KIRLEO Escuela de Oficios para capacitación profesional, upskilling y reskilling
- Iniciativa foro de debate sobre sostenibilidad, innovación, cultura #CharlandoenGAM
- Proyectos de solidaridad y colaboración con el entorno "Bosque GAM"

### 4 Transformando el negocio

- Sostenibilidad como pilar transversal del negocio
- Sistema de evaluación para identificar el impacto de la actividad de GAM
- Adecuación a los Objetivos de Desarrollo sostenible (ODS) para 2030

Ya se ha puesto en marcha un proyecto piloto de economía circular, en una Planta de Refabricación ubicada en el núcleo rural de Villacé (provincia de León, España), que ha supuesto una inversión de 124 miles de euros en el primer semestre de 2022 (204 miles de euros en 2021).

Por su parte, al 30 de junio de 2022, la flota cero emisiones alcanza el 77,4%.

## Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

A



**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS  
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022**

---

Informe de Gestión Intermedio consolidado

### **Operaciones con acciones propias**

Durante el primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad no ha realizado transacciones con acciones propias.

### **Personas y Cultura**

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2022 de 1.311 empleados, lo que ha supuesto un ascenso con respecto a las cifras de diciembre de 2021 de un 14% (1.150 empleados).

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

2

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

## Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Deuda Financiera Neta Total:** Se calcula tomando las siguientes partidas del balance consolidado: "Préstamos y Otras deudas financieras a corto y largo plazo", más "deudas por arrendamientos", menos "gastos de formalización de deudas – refinanciamientos", menos "pasivos por arrendamientos operativos reconocidos según NIIF 16", menos "Deuda por contratos con acuerdos de recompra, según NIIF 15", menos "Deuda con proveedores de inmovilizado financiados", menos "Fianzas", menos "Pagos aplazados por adquisición de



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

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

compañías”, menos “Intereses capitalizados pendientes de pago” y menos “efectivo y otros medios líquidos equivalentes”

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

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(+) Ingresos ordinarios	107.402	77.403
(+) Otros ingresos	6.399	3.266
(+) Aprovisionamientos	(39.793)	(29.150)
(+) Variación de provisiones de tráfico	(540)	(23)
(+) Otros gastos de explotación y Gastos de Personal	(46.052)	(33.731)
(+) Beneficios de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(58)	81
<b>EBITDA Contable</b>	<b>27.358</b>	<b>17.846</b>

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(+) Gastos reestructuración de plantilla	(97)	(154)
(+) Gastos no financieros asociados a refinanciaciones	(62)	(88)
(+) Stock options	-	(42)
<b>Gastos no financieros no recurrentes</b>	<b>(159)</b>	<b>(284)</b>
(+) Gastos financieros no recurrentes	(155)	-
<b>Gastos no recurrentes</b>	<b>(313)</b>	<b>(284)</b>

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(+) EBITDA Contable	27.358	17.846
(+) Gastos no financieros no recurrentes	159	284
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>27.517</b>	<b>18.130</b>

A

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

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras"	171.767	125.723
(+) "Pasivos por arrendamientos"	80.823	57.755
(-) Gastos de formalización de deudas - refinanciaciones	610	1.085
(-) Pasivos por arrendamientos operativos reconocidos según NIIF 16	(19.789)	(17.963)
(-) Deuda por contratos con acuerdos de recompra, según NIIF 15	(12.644)	(6.836)
(-) Deuda con proveedores de inmovilizado financiados	(10.424)	(9.976)
(-) Pagos aplazados por adquisición de compañías	(5.541)	(564)
(-) Intereses capitalizados pendientes de pago	(167)	(186)
(-) Fianzas	(13)	-
(-) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(25.276)	(21.790)
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>179.346</b>	<b>127.248</b>

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(+) Altas de inmovilizado material	32.017	21.357
(+) Altas de activos por derechos de uso, maquinaria	6.598	13.831
(-) Altas de inmovilizado de contratos con acuerdos de recompra	-	(4.100)
(-) Altas de otro inmovilizado y otros movimientos	(2.390)	452
<b>Inversiones Operativas o CAPEX</b>	<b>36.225</b>	<b>31.540</b>

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021
(+) Resultado atribuible a la Sociedad dominante	2.396	(853)
(+/-) Gasto financiero diferencia de cambio	(100)	185
<b>Resultado neto ajustado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>2.296</b>	<b>756</b>