

# General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados**

30 de junio de 2017

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondiente al periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2017**



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 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

*Alcance de la revisión*

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

*Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

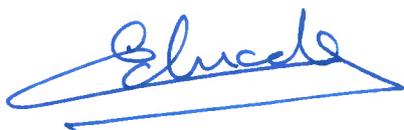
*Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2017. 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 desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández

27 de julio de 2017



**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 2017

*S*

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

### Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

#### Nota

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

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

**BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (En miles de Euros)**

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
	<u>No auditado</u>	<u>Auditado</u>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado material	Nota 5 130.662	130.986
Fondo de comercio	Nota 6 16.268	16.192
Otros activos intangibles	Nota 5 2.329	2.639
Activos financieros	Nota 17 1.961	2.136
Activos por impuestos diferidos	Nota 11 3.309	3.308
<b>Total activos no corrientes</b>	<b><u>154.529</u></b>	<b><u>155.261</u></b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	9.110	8.729
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41.051	42.708
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes	390	431
Otros activos corrientes	1.338	871
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.424	5.701
<b>Total activos corrientes</b>	<b><u>56.313</u></b>	<b><u>58.440</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>210.842</u></b>	<b><u>213.701</u></b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

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

**BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (En miles de Euros)**

		<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
		<b>No auditado</b>	<b>Auditado</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante</b>			
Capital social	Nota 7	33.292	33.271
Prima de emisión	Nota 7	58.476	58.442
Acciones propias	Nota 7	(7.390)	(7.390)
Pérdidas acumuladas		(97.981)	(93.048)
		<b>(13.603)</b>	<b>(8.725)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>569</b>	<b>646</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(13.034)</b>	<b>(8.079)</b>
<b>Pasivos</b>			
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 8	157	198
Provisiones		129	127
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	182.185	179.497
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	331	331
Otras cuentas a pagar a largo plazo		1.236	-
Pasivos por impuestos diferidos		2.082	2.199
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>186.120</b>	<b>182.352</b>
Préstamos y Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	7.951	7.844
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		29.805	30.854
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		-	730
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>37.756</b>	<b>39.428</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>210.842</b>	<b>213.701</b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE  
2017 Y 2016  
(En miles de Euros)**

		<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
		<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
Ingresos ordinarios	Nota 12	53.505	51.160
Otros ingresos		3.419	4.148
Aprovisionamientos	Nota 12	(9.070)	(8.672)
Gastos de personal	Nota 12	(17.358)	(17.210)
Dotación a la amortización	Nota 5	(12.230)	(11.300)
Deterioros	Nota 5		-
Variación de provisiones de tráfico		(277)	(890)
Otros gastos de explotación		(17.619)	(17.905)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>370</b>	<b>(669)</b>
Ingresos financieros	Nota 12	40	1.033
Gastos financieros	Nota 12	(6.769)	(6.562)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 12	(123)	1.839
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(6.482)</b>	<b>(4.359)</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	80	(40)
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(6.402)</b>	<b>(4.399)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>(6.325)</b>	<b>(4.531)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>(77)</b>	<b>132</b>
<b>Pérdidas por acción en euros :</b>	Nota 13		
Básicas y diluidas		(0,02)	(0,01)

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

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

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 30 DE JUNIO DE 2016 (En miles de Euros)**

	<u>30.06.17</u> <u>No auditado</u>	<u>30.06.16</u> <u>No auditado</u>
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(6.402)</b>	<b>(4.399)</b>
<b>Otro resultado global:</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Diferencias de conversión	994	78
Otras partidas	49	100
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	1.043	178
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(5.359)</b>	<b>(4.221)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	(5.282)	(4.353)
<b>Participaciones no dominantes</b>	(77)	132

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (En miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Pérdidas acumuladas	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2016</b>	<b>33.155</b>	<b>58.335</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(82.383)</b>	<b>586</b>	<b>2.303</b>
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(4.531)	132	(4.399)
Otro resultado global total	-	-	-	178	-	178
<b>Resultado global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.353)</b>	<b>132</b>	<b>(4.221)</b>
<b>Ampliación de capital</b>	<b>107</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>205</b>
<b>Valoración Stock options de acuerdo a NIIF 2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>-</b>	<b>349</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2016 (No auditado)</b>	<b>33.262</b>	<b>58.433</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(86.387)</b>	<b>718</b>	<b>(1.364)</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2017</b>	<b>33.271</b>	<b>58.442</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(93.048)</b>	<b>646</b>	<b>(8.079)</b>
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(6.325)	(77)	(6.402)
Otro resultado global total	-	-	-	1.043	-	1.043
<b>Resultado global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.282)</b>	<b>(77)</b>	<b>(5.359)</b>
<b>Ampliación de capital (Nota 7)</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>
<b>Valoración Stock options de acuerdo a NIIF 2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>-</b>	<b>349</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2017 (No auditado)</b>	<b>33.292</b>	<b>58.476</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(97.981)</b>	<b>569</b>	<b>(13.034)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE  
2017 Y 2016

(En miles de Euros)

	<u>30.06.17</u> No auditado	<u>30.06.16</u> No auditado
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos (Pérdidas)</b>	<b>(6.482)</b>	<b>(4.359)</b>
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 5)	12.230	11.300
+ Otros ingresos-Resultado por la venta de maquinaria usada (Nota 12)	(1.552)	(1.074)
+ Otros gastos	379	379
+ Gastos financieros	6.769	6.562
+ Correcciones valorativas por deterioro de saldos deudores	277	-
+ Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 12)	123	(1.839)
- Ingresos financieros	(40)	(1.033)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>11.704</b>	<b>9.936</b>
Variación de existencias	(381)	(945)
Variación de deudores comerciales y otros	1.421	(2.641)
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	187	7.558
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(467)	(996)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>12.464</b>	<b>12.912</b>
+ Cobros por la venta de maquinaria usada	4.501	6.825
- Impuesto sobre beneficios pagado	(239)	(279)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>16.726</b>	<b>19.458</b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja por inversión	(12.894)	(17.368)
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(12.894)</b>	<b>(17.368)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE  
2017 Y 2016**

(En miles de Euros)

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Variación financiación circulante	(2.135)	55
- Repagos leasing	-	(4)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(787)	(1.379)
+ Ingresos financieros	5	2
- Gastos financieros	(2.192)	(2.206)
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>(5.109)</u></b>	<b><u>(3.532)</u></b>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b><u>(1.277)</u></b>	<b><u>(1.442)</u></b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	5.701	8.338
Efectivo y equivalentes al final del periodo	4.424	6.896
Variación	(1.277)	(1.442)

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por entidades financieras o proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016 en el balance no corresponden con la salida de caja por inversiones materiales según el estado de flujos de efectivo.

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 36 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

#### **1. Información general**

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

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

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

Asimismo la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto por 23 sociedades relacionadas todas ellas con la actividad principal del alquiler de maquinaria a excepción de la sociedad Movilidad Sostenible MOV-E, S.L. dedicada al desarrollo de actividades de sostenibilidad energética y Gam Training Apoyo y Formación, S.L., dedicada a actividades de formación.

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 2017.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad Gam Training Apoyo y Formación S.L y la sociedad Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L. (durante el ejercicio 2016 no se produjeron cambios en el perímetro de consolidación).

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 22 de junio de 2017.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2017.

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.

## 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 2017

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

##### a) Bases de presentación y políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 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 2016. 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 2016, 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 2017 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

##### b) Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2017 periodo durante el cual se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad Gam Training Apoyo y Formación S.L y la sociedad Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L (durante el ejercicio 2016 no se produjeron cambios en el perímetro de consolidación).

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 del Grupo.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2017 y 2016.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

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 en el ejercicio 2017	Tipo de cambio a cierre de junio de 2017
Zloty Polaco	4,31	4,24
Real Brasileño	3,37	3,74
Peso Mexicano	21,64	20,47
Nuevo Sol Peruano	3,64	3,72
Riyal Saudí	4,02	4,29
Dólar Norteamericano	1,07	1,14
Dirham Marroquí	10,73	11,00
Peso Chileno	703,07	758,47
Peso Colombiano	3123,99	3455,41
Peso Dominicano	50,25	54,11

Divisa	Tipo de cambio medio en el ejercicio a 31 de diciembre de 2016	Tipo de cambio a cierre de 30 de junio de 2016	Tipo de cambio medio a 30 de junio de 2016
Zloty Polaco	4,36	4,43	4,38
Real Brasileño	4,11	3,59	4,28
Peso Mexicano	20,19	20,63	19,94
Nuevo Sol Peruano	3,89	3,790	3,89
Riyal Saudí	4,15	4,17	4,14
Dólar Norteamericano	1,11	1,11	1,10
Dirham Marroquí	10,89	10,89	10,87
Peso Chileno	765,47	731,93	774,23
Peso Colombiano	3483,37	3241,44	3554,33
Peso Dominicano	50,71	50,93	50,36

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, excepto el balance consolidado que compara el de 30 de junio de 2017 con el de 31 de diciembre de 2016.

El importe correspondiente a los cobros por la venta de maquinaria usada se presenta en el Estado de Flujos de Efectivo como parte de los flujos de explotación del Grupo por considerarse que los mismos son parte de la actividad ordinaria del Grupo. Esta clasificación difiere de la que se incluyó en los estados financieros Intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo finalizado el 30 de Junio de 2016, en el que los mismos se presentaban como parte de los flujos de inversión en el apartado Desinversiones.

## 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 2017

#### d) Estacionalidad

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

#### e) Importancia relativa

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

#### f) Estimaciones y juicios relevantes

La preparación de estados financieros intermedios 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 resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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 2017, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.

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

#### g) Hipótesis de empresa en funcionamiento

El balance consolidado adjunto presenta un patrimonio contable negativo al 30 de junio de 2017 de 13.034 miles de euros. En todo caso a estos efectos, hay que considerar que el patrimonio neto contable de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2017 presenta un patrimonio contable positivo de 17.592 miles de euros. A este importe habría que añadirle el Subtramo C1 de la deuda refinanciada en 2015, por importe de 66.574 miles de euros (Nota 17) y el importe de los bonos convertibles en acciones por importe de 157 miles de euros, que tiene el carácter de deuda participativa y, por tanto, consideración como patrimonio neto a efectos mercantiles. En consecuencia al 30 de junio de 2017 el patrimonio neto a efectos mercantiles de la sociedad dominante totalizaría 84.323 miles de euros.

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

El fondo de maniobra positivo a 30 de junio de 2017 asciende a 18.557 miles de euros. Asimismo la Sociedad dominante presenta un fondo de maniobra positivo al 30 de junio de 2017 de 1.333 miles de euros.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

El presupuesto de tesorería del Grupo correspondiente al ejercicio 2017 hace prever que el Grupo no presentará dificultades de liquidez frente las obligaciones futuras de pago referidas a dicho ejercicio, y espera hacer frente a sus compromisos de pago con los recursos operativos generados por su actividad. Asimismo estos recursos generados permitirán cubrir los pagos previstos en relación con los intereses financieros a pagar en 2017 y las inversiones que el Grupo tiene previstas para el ejercicio.

El Consejo de Administración aprobó el presupuesto operativo para el ejercicio 2017 el 13 de enero de 2017, no existiendo diferencias relevantes con el Plan de Viabilidad.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017 bajo el principio de empresa en funcionamiento.

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

En el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2017, no ha habido normas o interpretaciones nuevas y/o revisadas adoptadas por la Unión Europea que se hayan hecho efectivas de forma obligatoria con posterioridad a la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016 y sean de aplicación en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio 2017.

Asimismo, las normas o modificaciones con posible impacto en el Grupo GAM que, una vez aprobadas por el IASB, se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea, o que habiendo sido aprobadas por ésta no resultarán de aplicación obligatoria hasta ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, son las siguientes:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<b>NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes</b>	La NIIF 15 establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituirá a las normas actuales de reconocimiento de ingresos, la NIC 18 <i>Ingresos de actividades ordinarias</i> y la NIC 11 <i>Contratos de Construcción</i> , así como otras interpretaciones relacionadas (IFRICs 13, 15 y 18 y SIC 31).	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
<b>NIIF 9 – Instrumentos financieros</b>	Esta Norma sustituirá a la actual NIC 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i> , siendo el cambio conceptual importante en todos los apartados de la Norma, cambiando el modelo de clasificación y valoración de activos financieros siendo adaptados al modelo de negocio de la entidad, reenfocando el modelo de contabilidad de coberturas de modo que se alinee más con la gestión económica del riesgo, así como modificando el actual modelo de deterioro basado en pérdidas incurridas a un modelo basado en pérdidas esperadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

**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 2017**

<b>No aprobadas aún para su uso en la Unión Europea</b>		
<b>Normas, Modificaciones e Interpretaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Modificación de NIC 7: Iniciativa de desgloses</b>	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a usuarios en el estado de flujos de efectivo.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
<b>Modificación de NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas</b>	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.
<b>Clarificaciones a la NIIF 15</b>	Giran en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto o lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
<b>Modificación de NIIF 2: Clasificación y valoración de pagos basados en acciones</b>	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pagos basados en acciones.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
<b>NIIF 16: Arrendamientos</b>	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a NIC 17. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado pasivo).	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.
<b>IFRIC 23 – Incertidumbres sobre tratamientos fiscales</b>	Se aplica a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.
<b>Modificación de NIIF 10 y NIC 28: Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto</b>	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida.

## 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 2017

A continuación mostramos un breve descriptivo de las normas ya aprobadas para ejercicios posteriores al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2017, así como del estatus actual de los trabajos de diagnóstico y análisis que se están llevando a cabo por el Grupo GAM para identificar los potenciales impactos por la aplicación futura de las mismas.

GAM está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones si bien su aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2017.

Dada la complejidad de la NIIF 9, NIIF 15 y de la NIIF 16, dicho análisis continuará durante el ejercicio 2017. En lo que al resto de normas se refiere, GAM estima que su aplicación no habría supuesto modificaciones significativas en estos estados financieros resumidos intermedios consolidados y que tampoco tendrán un impacto significativo en el momento de su aplicación.

- En lo que en la aplicación de la NIIF16 se refiere, GAM espera que se incremente su activo por derecho de uso como consecuencia del registro de los derechos de uso originados por sus contratos de arrendamiento catalogados como operativos de acuerdo a la normativa actualmente en vigor. La contraparte de dicho activo financiero será fundamentalmente un mayor valor de la deuda, que se espera aumente en un importe superior al importe de los pagos mínimos por arrendamiento. Adicionalmente, el gasto referente a dichos arrendamientos operativos, que en las Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas figura registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación", pasará, cuando se aplique la NIIF 16, a registrarse en los epígrafes "Dotación a la amortización" – por la amortización del mencionado derecho de uso – y "Gasto financiero" – por el reflejo de la deuda a su valor actual – de la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada. Los principales arrendamientos se refieren a bienes inmuebles de las bases operativas donde las distintas sociedades del Grupo GAM realizan su actividad y vehículos utilizados por el personal de Grupo GAM en el desarrollo de la actividad comercial, entre otros. Bajo la actual NIC 17, la mayor parte de dichos arrendamientos son considerados operativos (Nota 5).

GAM ha optado por excluir del alcance de la norma los activos intangibles, arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento inferior a 12 meses) y arrendamientos de activos que individualmente son de escaso valor. La transición a la nueva norma se realizará previsiblemente mediante la alternativa de aplicación retroactiva modificada. Asimismo, se aplicará la nueva definición de arrendamientos de la NIIF 16 a todos los contratos existentes a la fecha de primera aplicación. Actualmente, GAM se encuentra en proceso de modificación de sus sistemas para adaptar la contabilidad a los nuevos requerimientos normativos.

- En cuanto a la aplicación de la NIIF 15, y debido a la complejidad de la norma, GAM se encuentra estudiando el posible efecto que pudiera tener la norma sobre el momento de reconocimiento de ingresos de algunos contratos de venta y sobre la capitalización de los costes incurridos para la captación de clientes, si bien no se esperan impactos relevantes.

- En relación a la aplicación de la NIIF 9, tras el análisis preliminar realizado, GAM considera provisionalmente que:

- Aplicará el modelo general de cálculo de la pérdida esperada en sus activos financieros distintos a las cuentas por cobrar comerciales y de arrendamiento para las que se aplicará el modelo simplificado de pérdida esperada.
- La NIIF 9 permitirá aplicar la contabilidad de coberturas a coberturas económicas que bajo la actual NIC 39 no cumplen los requisitos de cobertura: principalmente la cobertura de componentes de riesgo de contratos no financieros y la consideración de partida cubierta a la combinación de un derivado y un elemento que podría cumplir las características de una partida cubierta. La transición a la nueva norma en relación con la contabilidad de coberturas se realizará de manera prospectiva.
- Adicionalmente, GAM está analizando la interpretación sobre el tratamiento de las refinanciaciones que no suponen la baja del pasivo financiero de la NIIF 9 junto con la

## **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 2017**

valoración a realizar en los préstamos participativos y la clasificación y valoración de los saldos de clientes de los contratos de factoring sin recurso.

GAM no procederá a la aplicación anticipada de ninguna de las normas anteriores.

### **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 2016.

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. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 120 días al 30 de junio de 2017 (126 al 31 de diciembre del 2016), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring sin recurso, que cumplen los criterios de su baja de balance, y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

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

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

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

Asimismo a 30 de junio de 2017 el fondo de maniobra del Grupo es positivo por un importe de 17.321 miles de euros y durante los ejercicios 2016 y 2017 no se han producido impagos de ningún tipo en el Grupo.

## 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 2017

#### 3.3 Riesgo de Crédito

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2017 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes) se ha reducido de forma considerable este último año ascendiendo a 3.595 miles de euros (4.688 miles de euros a 30 de junio de 2016).

Aproximadamente un 67% de dichos saldos (59% al 30 de Junio de 2016) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago entre un 90-95%.

#### 3.4 Estimación del valor razonable

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

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

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance resumido intermedio consolidado, con derivados financieros (Nota 17), cuyo valor razonable al 30 de junio de 2017 asciende a 331 miles de euros (331 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) y que se clasificarían dentro del nivel 2 dado que el Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable se encuentran en este nivel.

En relación con los warrants referentes al tramo C1 de la deuda refinanciada y tal como se explicaba en detalle en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, el Grupo registró al cierre del ejercicio 2015 un pasivo por importe de 2.115 miles de euros, incluido en el epígrafe de "Otros pasivos corrientes" del balance consolidado, en relación con la obligación contractual de los mismos asimilable a una condición adicional-prima adicional por la refinanciación. La determinación del valor razonable de esta opción está explicada en detalle en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 (Nivel 2). La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 23 de junio de 2016, acordó emitir un número de warrants (Nota 17). En consecuencia, al 30 de junio de 2017 y 2016 existe un instrumento financiero derivado convertible, clasificado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados", de acuerdo a lo establecido en el párrafo 14 de la NIC 39, dado que GAM se ha convertido en parte, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión. La valoración a valor razonable al 30 de junio de 2017 del mencionado instrumento financiero asciende a 303 miles de euros (Nota 17) y se clasificaría dentro del nivel 2. La determinación de este valor razonable se ha realizado de acuerdo con las mismas hipótesis utilizadas al cierre de 31 de diciembre de 2016 (curva de factores de descuento, volatilidad de la acción, Lambda, Recuperación, Cupón del bono, Número de acciones, Cotización de la acción y efectos dilusivos en caso de conversión), actualizadas a los valores de 30 de junio de 2017, no habiendo cambios significativos en el valor razonable del instrumento financiero.

En relación con las técnicas y procedimientos de valoración empleadas para obtener los valores razonables del nivel 2, no se han producido cambios respecto de las usadas en el cierre del ejercicio 2016.

A 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no existen activos y pasivos financieros en los

## 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 2017

niveles 1 y 3.

En 2017 y 2016 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2017 ni en 2016 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen activos y pasivos financieros que sean objeto de compensación.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros no difiere significativamente de su valor contable.

#### Activos y pasivos no financieros

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 GAM no tiene contabilizados activos y pasivos no financieros a valor razonable. En todo caso, el Grupo utiliza en determinadas circunstancias para el análisis de recuperabilidad del inmovilizado material (Nota 5) el valor de enajenación menos costes de venta, acudiendo para ello a transacciones de mercado recientes que el Grupo ha realizado. En este sentido y dado que se están usando transacciones comparables, el nivel de jerarquía en relación a la técnica de valoración empleada para valorar el valor razonable es el nivel 2.

#### Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés

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

#### **4. Información financiera por segmentos**

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

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del EBITDA recurrente. Esta base de valoración excluye los efectos de los gastos no recurrentes de los segmentos operativos. Los ingresos y gastos por intereses no se imputan a segmentos, ya que este tipo de actividad se lleva por la tesorería central, que gestiona la posición de efectivo del Grupo.

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

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

#### **Segmento España**

Incluye el negocio de alquiler de maquinaria en el territorio de España en todas sus vertientes de negocio, construcción, industrial, energía, negocio eólico, vías, puertos, eventos, mantenimientos, formación, servicios técnicos aéreos con drones, etc.

#### **Segmento Internacional**

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

**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 2017**

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

	Miles de euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional	Total
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>34.015</b>	<b>17.145</b>	<b>51.160</b>
% sobre total	66%	34%	100%
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>6.503</b>	<b>4.128</b>	<b>10.631</b>
% sobre total	61%	39%	100%
% sobre ingresos ordinarios	19%	24%	21%
TOTAL gastos no recurrentes <sup>4</sup>	(796)	(449)	(1.245)
<b>EBITDA recurrente<sup>2</sup></b>	<b>7.299</b>	<b>4.577</b>	<b>11.876</b>
% sobre total	61%	39%	100%
% sobre ingresos ordinarios	21%	27%	23%

Reconciliación:

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

1 EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del "Ingresos Ordinarios" más "Otros ingresos", menos "Aprovisionamientos", menos "Gastos de personal", mas/menos "Variación de provisiones de tráfico" y menos "Otros gastos de explotación"

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

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

4 Los gastos no recurrentes se calcula sumando los gastos derivados por reestructuración de plantilla, los gastos no financieros asociados a refinanciaci3nes 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.

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

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	15.957	3.485	<b>19.442</b>

1 Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2016 por segmentos es el siguiente:

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
<b>Activos</b>	150.810	62.891	<b>213.701</b>
<b>Pasivos</b>	207.375	14.405	<b>221.780</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2017 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional	Total
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>35.723</b>	<b>17.782</b>	<b>53.505</b>
% sobre total	67%	33%	100%
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>6.656</b>	<b>5.944</b>	<b>12.600</b>
% sobre total	53%	47%	100%
% sobre ingresos ordinarios	19%	33%	24%
TOTAL gastos no recurrentes <sup>4</sup>	(913)	(47)	(960)
<b>EBITDA recurrente <sup>2</sup></b>	<b>7.569</b>	<b>5.991</b>	<b>13.560</b>
% sobre total	56%	44%	100%
% sobre ingresos ordinarios	21%	34%	25%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(8.776)	(3.454)	(12.230)
<b>Resultado de explotación</b>			<b>370</b>
Ingresos financieros			40
Gastos financieros			(6.769)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable			(123)
<b>Resultado antes de impuestos</b>			<b>(6.482)</b>
Impuesto sobre sociedades			80
<b>Resultado del periodo</b>			<b>(6.402)</b>

1 EBITDA Contable definido como la agregación de las partidas del "Ingresos Ordinarios" más "Otros ingresos", menos "Aprovisionamientos", menos "Gastos de personal", mas/menos "Variación de provisiones de tráfico" y menos "Otros gastos de explotación"

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

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

4 Los gastos 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.

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 son las siguientes:

	España	Internacional	Total
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	9.816	962	<b>10.778</b>

1 Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

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

**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 2017**

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2017 por segmentos es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>		
	<b>España</b>	<b>Internacional</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>	155.129	55.713	<b>210.842</b>
<b>Pasivos</b>	207.333	16.543	<b>223.876</b>

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

No ha habido cambios significativos en los activos totales respecto del importe presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

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 "Medidas Alternativas de Rendimiento").

**5. Inmovilizado material y Otros activos intangibles**

El movimiento habido en estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>Otros activos intangibles</b>	<b>Inmovilizado material</b>
<b>Coste</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	<b>9.691</b>	<b>393.522</b>
Adiciones	95	14.248
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(15.567)
Diferencias de conversión	-	(1.601)
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>9.786</b>	<b>390.602</b>
<b>Amortización acumulada</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	<b>(7.052)</b>	<b>(262.536)</b>
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	13.190
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(405)	(11.825)
Diferencias de conversión	-	1.231
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>(7.457)</b>	<b>(259.940)</b>
<b>Valor neto</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	<b>2.639</b>	<b>130.986</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>2.329</b>	<b>130.662</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

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

Las altas de inmovilizado registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 incluyen un importe de 10.778 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (19.442 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016) (Nota 4). El resto de altas de inmovilizado se corresponden principalmente con activaciones derivadas de renovaciones y mejoras en el inmovilizado en uso.

Las bajas de inmovilizado se corresponden principalmente con ventas de maquinaria usada que han generado un resultado por importe de 1.552 miles de euros durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 (1.014 durante los seis primeros meses del ejercicio 2016) (Nota 12)

En el segmento España, se está considerando en la actualidad para el análisis del importe recuperable de los activos el valor de mercado menos los costes de venta por ser este en mayor en comparación con el valor en uso. El histórico y el presente de ventas de maquinaria usada del Grupo justifican el no deterioro de sus activos. Las estimaciones del Grupo para los próximos ejercicios es que los precios de venta de dicha maquinaria usada al menos se mantengan, por lo que el Grupo no contempla, al menos en el corto plazo, ningún deterioro de sus activos en el segmento de España. La técnica de valoración se fundamenta en utilizar las transacciones de venta de maquinaria usada que ha realizado la compañía durante los últimos tres ejercicios y aplicarla al parque que tiene en la actualidad la compañía. En relación con el Segmento Internacional no se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2017, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

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

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2017 asciende a 2.398 miles de euros (2.440 miles de euros al 31 de diciembre 2016). Adicionalmente se han constituido garantías reales sobre las máquinas como garantía del préstamo de financiación sindicado (Nota 10)

El Grupo no dispone, a 30 de junio de 2017, (49 miles de euros de valor neto a 30 de junio de 2016) de activos correspondientes a contratos de arrendamiento financiero.

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

## 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 2017

son significativas. El único contrato que puede calificarse como significativo que mantiene el Grupo es el contrato de arrendamiento de sus instalaciones centrales de Asturias, que tiene las siguientes características:

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

La cuenta de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 3.138 miles de euros (3.041 miles de euros a 30 de junio de 2016).

#### 6. Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Fondo de</u> <u>comercio</u>
Saldos al 1 de enero de 2016	122.300
Saldos al 30 de junio de 2016	<u>122.300</u>
Saldos al 1 de enero de 2017	122.300
Adiciones	76
Saldos al 30 de junio de 2017	<u>122.376</u>
<u>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2016	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2016	<u>(106.108)</u>
Saldos al 1 de enero de 2017	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2017	<u>(106.108)</u>
Total al 30 de junio de 2016	16.192
Total al 30 de junio de 2017	<u>16.268</u>

Los test de deterioros realizados el primer semestre de 2017 y 2016 no pone de manifiesto la existencia de deterioro en el fondo de comercio.

Las adiciones correspondientes al ejercicio 2017 se deben al Fondo de comercio surgido por la adquisición de la sociedad Soluciones Aéreas no Tripuladas, S.L. por importe de 100 miles de euros, ascendiendo el valor razonable de los activos netos adquiridos a 24 miles de euros.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

#### 7. Patrimonio neto

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

##### Ejercicio 2016

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

##### Ejercicio 2017

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2017	33.271	58.442	(7.390)	84.323
Ampliaciones de capital (Nota 8)	21	34	-	55
Saldo al 30 de junio de 2017	<u>33.292</u>	<u>58.476</u>	<u>(7.390)</u>	<u>84.378</u>

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

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

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2016 era de 33.271 miles de euros, integrado por 331.550.941 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,10 de euro de valor nominal unitario totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 la Sociedad ha registrado una ampliación de capital por importe de 21 miles de euros como consecuencia del ejercicio de conversión al que tenían derecho los poseedores de 3 bonos con opción de conversión (Nota 8). Esta ampliación de capital supuso el registro de una prima de emisión de 34 miles de euros. Esta ampliación está registrada en el Registro Mercantil de Madrid. Tras esta ampliación de capital, el número de acciones al 30 de junio de 2017 asciende a 332.920.711 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,10 de euro de valor nominal unitario totalmente suscritas y desembolsadas.

El 22 de junio de 2017 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó la reducción de capital de la Sociedad Dominante por importe de diez céntimos de euro, reduciéndolo desde su cifra actual hasta la cuantía de 33.292.071, mediante la amortización de una acción en autocartera, de la misma clase y serie que las existentes, representada mediante anotaciones en cuenta de diez céntimos de euro de valor nominal.

Asimismo la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el 22 de junio de 2017 la agrupación (contra-split) y cancelación de la totalidad de acciones en circulación de la Sociedad para su canje por acciones de nueva emisión en proporción de una acción nueva por cada diez antiguas. El número de acciones resultantes de la agrupación será de 33.292.071 acciones, sin alteración de la cifra de

## 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 2017

capital social de la Sociedad Dominante. La agrupación y cancelación de acciones y, por tanto el canje de las acciones antiguas por las nuevas surtirá efectos el día 20 de julio de 2017.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

	Porcentaje de participación	
	30.06.2017 No auditado	31.12.2016 Auditado
Abanca Corporación Industrial y empresarial, S.L.U.(*)	4,78%	4,76%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A(*)	5,69%	5,67%
Banco Popular Español, S.A. (*)	14,54%	14,49%
Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A. (*)	15,39%	15,33%
Banco Santander, S.A. (*)	4,74%	4,73%
Bankia, S.A. (*)	0,85%	0,84%
Caixabank, S.A. (*)	4,79%	4,77%
Kutxabank, S.A. (*)	8,33%	8,30%
Liberbank, S.A. (*)	11,04%	11,00%

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

#### (b) Prima de emisión

Esta reserva no es de libre distribución dado que el patrimonio neto de la Sociedad dominante es inferior al capital Social.

#### (c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de junio de 2017 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo que no será inferior a su valor nominal y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

A 30 de junio de 2017 la Sociedad tiene acciones en autocartera representativas del 0,2% del capital social (0,2% al 31 de diciembre de 2016).

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

#### **Plan 2015**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 16 de diciembre de 2015 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM en diversos momentos temporales hasta marzo del 2022. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.19.c) de la cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. El Grupo, al 30 de junio de 2017, cumpliendo con NIIF 2 tiene contabilizado un importe acumulado en el patrimonio de 1.336 miles de euros (987 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que recoge el derecho devengado al 30 de junio de 2017 derivado del mantenimiento de

## **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 2017**

dicho plan social. La contrapartida para los seis primeros meses del ejercicio 2017 de dicho abono en patrimonio ha sido un cargo en el epígrafe de gastos de personal (Nota 12).

#### **8. Emisión de obligaciones y otros valores negociables**

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

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

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

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

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

Como consecuencia de la opción de conversión asociada a los tenedores de los bonos la Sociedad tiene registrado un pasivo al 30 de junio de 2017 por importe de 28 miles de euros (un pasivo al 31 de diciembre de 2016 por importe de 28 miles de euros) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos convertibles (Nota 17).

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad no amortizó anticipadamente bonos.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016 son como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>370</b>
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 <sup>(1)</sup>	8
Conversión de bonos en acciones <sup>(2)</sup>	(204)
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	30
<b>Componente de pasivo al 30 de junio de 2016</b>	<b>204</b>
<b>Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>198</b>
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 <sup>(1)</sup>	6
Conversión de bonos en acciones <sup>(2)</sup>	(54)
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	7
<b>Componente de pasivo al 30 de junio de 2017</b>	<b>157</b>

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 6 miles de euros y 8 miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente.

(2) Las ampliaciones de capital por conversión de bonos en acciones por importe de 55 y 205 miles de euros realizadas durante los periodos de seis meses terminados respectivamente el 30 de junio de 2017 y 2016 (Nota 7) se corresponde con un importe de 54 y 204 miles de euros por la conversión del componente de pasivo financiero en cada fecha.

El valor razonable de los bonos convertibles al 30 de junio de 2017 y 2016 se ha actualizado como aproximación de la valoración media de las operaciones de venta y de compra disponibles en "Bloomberg" por no existir en el mercado operaciones cruzadas. Las valoraciones no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

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

<b>Fecha de valoración</b>	<b>Nº bonos pendientes de amortizar</b>	<b>Miles de Euros</b>	
		<b>Nominal de los bonos</b>	<b>Total rango valoración (ex cupón)</b>
Al 30 de junio de 2017	9	12	39
Al 30 de junio de 2016	13	12	56

#### 9. Deuda por leasing financiero

Como consecuencia del proceso de refinanciación que se detalla en la Nota 10, los leasings financieros fueron refinanciados e incluidos en el Tramo A principalmente.

A 30 de junio 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no existían pasivos por arrendamiento financiero ni coste asociados a dicho pasivo.

## 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 2017

#### 10. Otras deudas financieras

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

	Miles de Euros	
	30.06.17	31.12.16
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	162.673	159.521
Otras deudas con entidades de crédito	17.232	16.655
Otras deudas no corrientes	2.280	3.321
	<b>182.185</b>	<b>179.497</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	3.053	3.152
Otras deudas con entidades de crédito	200	129
Otras deudas corrientes	4.698	4.563
	<b>7.951</b>	<b>7.844</b>
	<b>190.136</b>	<b>187.341</b>

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

Entre estos préstamos refinanciados con entidades de crédito, se incluye un préstamo participativo convertible, Tramo C1, por importe de 62.663 miles de euros al 30 de junio de 2017 (59.575 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), con vencimiento en 2021 y un tipo de interés fijo anual del 8%, más un tipo de interés variable del 0,1% de los beneficios consolidados anuales netos del Grupo GAM.

A 30 de junio de 2017 el tipo de interés efectivo de referencia para el resto de las deudas con entidades de crédito varía entre el 3% fijo y el Euribor más un margen variable del 3,25% (3% fijo y el Euribor más un margen variable del 3,25% en el ejercicio 2016).

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

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

El Grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 30 de junio de 2017 se dieron de baja de balance 228 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (1.985 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2017 asciende a 891 miles de euros aproximadamente (1.485 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Dentro del epígrafe de otras deudas con entidades de crédito a largo plazo se incluyen principalmente deudas por pólizas de crédito, sin haberse producido variaciones significativas durante el primer semestre del ejercicio 2017.

**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 2017**

Dentro del epígrafe de otras deudas no corrientes a largo plazo se incluye principalmente la opción de venta, que posee el socio minoritario, derivada de la combinación de negocio de GAM Alquiler Perú, SAC., que asciende a 2.454 miles de euros (2.330 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Al 30 de junio de 2017, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					Total
	2017	2018	2019	2020	2021 y adelante	
<b>30.06.2017</b>						
Prestamos con entidades de crédito	3.000	4.532	9.038	9.424	139.732	165.726
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	-	17.232	17.232
Proveedores del inmovilizado	1.199	1.847	1.209	189	-	4.444
Otras deudas	2.497	-	-	-	37	2.534
Deudas por efectos descontados	200	-	-	-	-	200
<b>Total</b>	<b>6.896</b>	<b>6.379</b>	<b>10.247</b>	<b>9.613</b>	<b>157.001</b>	<b>190.136</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

	Miles de Euros					Total
	2017	2018	2019	2020	2021 y adelante	
<b>2016</b>						
Prestamos con entidades de crédito	3.152	4.531	9.039	9.424	136.527	162.673
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	-	16.655	16.655
Proveedores de inmovilizado	1.796	1.848	1.214	222	-	5.080
Otras deudas	2.767	-	-	-	37	2.804
Deudas por efectos descontados	129	-	-	-	-	129
<b>Total</b>	<b>7.844</b>	<b>6.379</b>	<b>10.253</b>	<b>9.646</b>	<b>153.219</b>	<b>187.341</b>

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo cumplía con los ratios financieros que le eran de aplicación.

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 se detalla la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 190.136 miles de euros y a los 187.341 miles de euros de Otras deudas financieras al 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

	Miles de Euros					Total
	2017	2018	2019	2020	2021 y adelante	
<b>30.06.17</b>						
Total carga financiera	5.296	9.753	9.999	10.149	2.585	37.782

	Miles de Euros					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y adelante	
<b>2016</b>						
Total carga financiera	9.436	9.700	9.937	10.079	2.569	41.721

## 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 2017

#### 11. Impuesto sobre las ganancias

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

El tipo impositivo efectivo del periodo terminado el 30 de junio de 2017 es el 0% (1% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2016).

Este gasto se desglosa en:

	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
Impuesto corriente	88	(22)
Impuesto diferido	(8)	(18)
	<b>80</b>	<b>(40)</b>

No se han producido variaciones significativas respecto al cierre del ejercicio 2016 en relación al reconocimiento de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2017 en el balance por importe de 3.309 miles de euros (3.308 miles de euros al cierre de 2016), ya que los administradores consideran probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros, de acuerdo con los planes de negocio del Grupo, que junto con la reversión estimada de los pasivos por impuesto diferido, consideran la aplicación de dichos activos no más tarde del horizonte temporal de 10 años.

Desde el ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 30 de junio de 2017 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. y Viasolo España 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 2017 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.

**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 2017**

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

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Alquiler de maquinaria	38.996	36.611
Ingresos por transportes y otros servicios		
Complementarios	11.811	11.510
Ingresos por siniestros	35	-
Resultado de ventas de maquinaria usada	1.552	1.074
Venta de maquinaria nueva	1.111	1.965
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>53.505</b>	<b>51.160</b>

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Combustibles	1.652	1.308
Repuestos	4.090	4.155
Compras de maquinaria nueva para venta	913	1.389
Otros consumos	-	15
Sub arrendamientos de maquinaria	2.415	1.805
	<b>9.070</b>	<b>8.672</b>

El detalle por gasto de personal al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	13.856	13.695
Plan de opciones sobre acciones	349	349
Cargas sociales	3.153	3.166
	<b>17.358</b>	<b>17.210</b>

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

	<b>30.06.17</b>		<b>30.06.16</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Consejo de administración	7	0	7	0
Dirección	7	1	6	1
Administración	53	82	55	102
Tráfico / transporte	75	11	80	11
Taller	491	9	483	12
Comerciales	182	77	198	56
	<b>815</b>	<b>180</b>	<b>829</b>	<b>182</b>

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.17	30.06.16
Gastos financieros:		
– Emisión de obligaciones y deuda (Nota 8)	(6)	(8)
– Leasing, descuento comercial, préstamos y otros	(6.763)	(6.554)
	<b>(6.769)</b>	<b>(6.562)</b>
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	40	1.033
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		
– Derivados (Nota 17)	(123)	1.839
	<b>(83)</b>	<b>2.872</b>
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(6.852)</b>	<b>(3.690)</b>

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

#### a) Básicas

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

	Miles de Euros	
	30.06.17	30.06.16
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	(6.325)	(4.531)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	332.035	332.590
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	(0,02)	(0,01)

En relación con los préstamos participativos y bonos participativos convertibles en acciones hay que indicar que podrían existir efectos dilusivos. A tales efectos, una vez realizados los cálculos de acuerdo con la NIC 33 con todos los efectos dilusivos inherentes, tanto al 30 de junio de 2017 y 2016 no se produce dilución en el resultado por acción.

### 14. Contingencias

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

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 1.737 miles euros (2.500 miles euros a 31 de diciembre de 2016), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

**15. Relaciones con empresas vinculadas**

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con accionistas significativos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 presentan el siguiente desglose:

		Miles de euros							
		30.06.2017							
	Abanca	Grupo BBVA	Banco Popular	Banco Sabadell	Banco Santander	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	3.394	2.332	6.337	4.161	2.286	-	-	64
Deudas por efectos descontados	-	-	-	-	-	-	-	-	200
Tramo A	318	11.243	25.044	21.204	7.895	2.707	377	8.135	9.848
Tramo B	-	543	1.016	1.060	437	164	75	358	505
Tramo C	3.997	4.746	12.120	12.824	3.953	705	3.967	6.940	9.198
<b>Total endeudamiento</b>	<b>4.315</b>	<b>19.926</b>	<b>40.512</b>	<b>41.425</b>	<b>16.446</b>	<b>5.862</b>	<b>4.419</b>	<b>15.433</b>	<b>19.815</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>206</b>	<b>506</b>	<b>1.113</b>	<b>1.604</b>	<b>409</b>	<b>66</b>	<b>204</b>	<b>357</b>	<b>522</b>

		Miles de euros							
		2016							
	Abanca	Grupo BBVA	Banco Popular	Banco Sabadell	Banco Santander	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	2.924	2.328	6.336	4.083	2.296	-	-	64
Deudas por efectos descontados	-	-	-	-	-	-	-	-	129
Tramo A	318	11.243	25.044	21.204	7.895	2.707	377	8.135	9.848
Tramo B	-	554	1.117	1.060	437	164	75	358	505
Tramo C	3.963	4.707	12.019	12.718	3.920	699	3.933	6.882	9.122
<b>Total endeudamiento</b>	<b>4.281</b>	<b>19.428</b>	<b>40.508</b>	<b>41.318</b>	<b>16.335</b>	<b>5.866</b>	<b>4.385</b>	<b>15.375</b>	<b>19.668</b>

Al 30 de junio de 2017 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a otros accionistas, el montante de los cuales ha ascendido durante el periodo de seis meses del ejercicio 2017 a 17 miles de euros (385 miles de euros al 30 de junio de 2016) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2016 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2017 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

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

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

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

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

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 han ascendido a 483 miles de euros (422 miles de euros a 30 de junio de 2016).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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 448 miles de euros (300 miles de euros al 30 de junio de 2016).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 7 d). La Sociedad ha devengado al 30 de junio de 2017 en favor de la Alta Dirección un importe de 101 miles de euros (101 miles de euros a 30 de junio de 2016) y un importe de 248 miles de euros en favor del Presidente del Consejo de Administración por este concepto en base a la NIIF 2 (248 miles de euros a 30 de junio de 2016).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías, a excepción de un préstamo otorgado en agosto del 2014 al Consejero Delegado por importe de 350 miles de euros con vencimiento 28 de agosto del 2019, siendo el saldo adeudado al 30 de junio de 2017 de 210 miles de euros (210 miles de euros al 31 de diciembre 2016). El tipo de interés que devenga este préstamo es del 3,5%.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la Sociedad otorgó préstamos a 3 miembros de la Alta dirección, cuyo importe adeudado al 30 de junio de 2017 asciende a 401 miles de euros (401 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) y el vencimiento es el 31 de diciembre de 2019. El tipo de interés que devengan estos préstamos es del 3,5%. Estos préstamos otorgados a la Alta Dirección y al Consejero Delegado se cancelarán contra el bono de permanencia, tal y como explica en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

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

#### Cambios en el Consejo de Administración

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido cambios en el Consejo de Administración.

## 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 2017

#### 17. Instrumentos financieros

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

	<b>Importe principal Subtramo C1</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	5.259.345
Banco de Caja de España de Inversiones, salamanca y Soria, S.A.	703.402
Banco de Sabadell	14.210.224
Bankia	780.772
Banco Santander, S.A.	4.379.653
Banco Popular Español, S.A.	13.429.466
Caixabank, S.A. (*)	4.396.801
Deutsche Bank, S.A.E.	1.098.705
Kutxabank, S.A. (*)	7.689.440
Liberbank, S.A. (*)	10.192.160
Abanca corporación Industrial y empresarial, S.L.U.	4.434.462
	<hr/> 66.574.430

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

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

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

Los Warrants podrán ser ejercitados en los siguientes supuestos:

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

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

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

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

Al cierre del ejercicio 2015, el Grupo había registrado en el pasivo del balance consolidado con contrapartida de gasto financiero, su mejor estimación sobre el pasivo correspondiente a esta obligación de emitir estos instrumentos, y que totalizaba un importe de 2.115 miles de euros registrados en "Otros pasivos corrientes". Como consecuencia de la emisión de los Warrants en el ejercicio 2016 el Grupo ha dado de baja este importe y ha dado de alta a su valor razonable por importe de 303 miles de euros la valoración de los "Warrants".

Los Warrants estarán representados por medio de títulos nominativos y no están admitidos a cotización en ningún mercado secundario o sistema de negociación. Los Warrants no podrán enajenarse ni transmitirse en forma alguna de manera independiente a la correspondiente participación en el subtramo C1. La cesión de su participación llevará asociada la transmisión del correspondiente Warrant a la entidad cesionaria.

Adicionalmente el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 28 miles de euros al 30 de junio de 2017 (28 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) en el epígrafe de "Instrumentos financieros Derivados" que se corresponde con el derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos (Nota 8).

Las variaciones del valor razonable de estos instrumentos financieros a valor razonable se han registrado en el epígrafe "Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" (Nota 12) totalizando un gasto de 123 miles de euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (1.839 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 de efecto positivo en el resultados financiero del Grupo).

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

Los activos financieros no corrientes registrados a 30 de junio de 2017 por importe de 1.961 miles de euros (2.136 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. Igualmente este epígrafe recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la Alta dirección y al Consejero Delegado (Nota 16). El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros.

#### 18. Hechos posteriores

Con fecha 14 de julio de 2017, se envió hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores informando sobre la aprobación en la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de 22 de junio de 2017 de la reducción de capital de la Sociedad por importe de diez céntimos euros y el contra-split en proporción de una acción nueva por cada diez antiguas.

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 2017

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100.00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Aldaturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100.00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100.00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100.00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Rumania, S.R.L.	Bucarest (Rumania)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofia (Bulgaria)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Vaslo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100.00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Polska, S.P.Z.O.O.	Katowice (Polonia)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100.00%	GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Brasil – Locaeco de maquinaria L.TDA	Sao Paulo (Brasil)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	50.00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Desarrollo de actividades de sostenibilidad energética
GAM Alquiler Perú, SAC	Lima (Perú)	75.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Prestadora de Servicios SAC	Lima (Perú)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Panamá SA	Panamá (Panamá)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Location Maroc SARL AU	Tánger (Marruecos)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Colombia, S.A.S.	Bogotá (Colombia)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	50.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración proporcional	Alquiler de Maquinaria
GAM Dominicana, S.A.S	República Dominicana	75.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Gam Training Apoyo y Formación S.L	Oviedo (Asturias)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Formación
Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L.L.	Oviedo (Asturias)	100.00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Servicios Técnicos Aéreos con Drones

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

#### Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2017

En el primer semestre del ejercicio 2017 el Grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM o el Grupo) continúa con la tendencia de crecimiento y mejora de márgenes, empujada por el buen comportamiento, tanto del mercado doméstico como del negocio internacional en su conjunto.

La estrategia que está siguiendo la compañía, que ha permitido esa mejora de resultados, se basa en:

- Gestión dinámica del parque de maquinaria, adaptándolo a aquellos equipos que son más demandados por el mercado y generan mejores retornos para la compañía.
- Crecimiento en nuevos negocios complementarios al tradicional alquiler de maquinaria, con una orientación clara de ofrecer más y mejores productos y servicios a nuestros clientes.
- Avance en los procesos de digitalización y nuevas tecnologías de la información, para adaptar a la compañía a los cambios en el mercado.
- Mejora en la eficiencia, que ese traduce en este semestre en un incremento de las ventas de +5%, con un parque de maquinaria un -6% inferior al del mismo periodo del año anterior.

La evolución de las principales magnitudes del negocio en este primer semestre, ha sido la siguiente:

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2017 los 54 millones de euros, lo que significa un ascenso del 5% respecto del mismo periodo del año anterior. Crecimiento similar en el mercado doméstico (que aporta el 67% de la cifra de negocio), y en el negocio internacional.
- El EBITDA Recurrente del Grupo ha ascendido al 30 de junio de 2017 a 14 millones de euros (13,0 millones de euros al 30 de junio de 2016) lo que supone un ascenso del +4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 ha ascendido a unas pérdidas de 6 millones de euros frente a unas pérdidas de 4 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, aunque están afectadas por:
  - las diferencias negativas de cambio provocadas por el negocio internacional, sin cuyo efecto al compañía minoraría las pérdidas en un 17%.
  - y adicionalmente penalizadas por el gasto financiero de un Préstamo Participativo Convertible, que devenga intereses al 8%, pero que no suponen salida de caja sino que se capitalizan incrementando el principal del préstamo.

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

- La Deuda Financiera Neta Total a 30 de junio de 2017 asciende a 120 millones de euros, a los que hay que añadir 68 millones del préstamo participativo convertible
- La inversión operativa en maquinaria durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 ha ascendido a 11 millones de euros. Destinados a mejorar el parque existente ya adaptarlo a las necesidades del mercado.

La compañía cuenta con un parque de maquinaria de más de 20.000 unidades, con un valor de reposición de 336 millones de euros distribuidos en los 11 mercados en los que actualmente opera.

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

## INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

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

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

La clara mejoría en la economía Española, está impactando positivamente en el crecimiento de nuestro negocio en España, ya mencionado anteriormente.

La expectativa es que esa mejoría del mercado nacional se consolide, aunque un cambio de tendencia del ciclo económico de España podría afectar negativamente al negocio, los resultados o la situación financiera, económica o patrimonial de GAM, puesto que actualmente el 67% de la cifra de negocio proviene de este mercado.

En el caso del negocio internacional, la compañía tiene buenas perspectivas en general. En cualquier caso, el negocio internacional supone un 33% del total, repartido en 10 países, lo que diversifica los riesgos de la compañía.

Adicionalmente al esfuerzo de crecimiento en ventas, la compañía realiza un constante control de los costes, al objeto de mejorar la rentabilidad del negocio.

#### Elevado número de competidores

El sector de alquiler de maquinaria en España está muy fragmentado, con un número muy importante de pequeños operadores y donde solo unos pocos, entre ellos GAM, tienen una cuota de mercado media nacional relevante (5% fuente: ERA Europan Rental Association) y dónde una gran mayoría son empresas pequeñas, con un accionariado familiar y una capacidad de servicio limitada, dentro de un ámbito reducido a sus áreas de cobertura, generalmente especializados en una categoría determinada de máquinas.

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

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

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

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2017 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes) se ha reducido de forma considerable este último año ascendiendo a 3.595 miles de euros (4.688 miles de euros a 30 de junio de 2016).

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

Además, aproximadamente un 59% de dichos saldos (54% al 30 de Junio de 2016) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago entre un 90-95%.

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

#### Instrumentos financieros

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

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

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

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

#### **(b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito del Grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción (principalmente obra civil), eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 90-95% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas.

#### **(c) Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

#### Medioambiente

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

#### Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 22 de junio de 2017 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7.390 miles de euros.

#### Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2017 1.019 empleados (1.011 al 31 de diciembre de 2016), lo que ha supuesto un incremento con respecto a las cifras de diciembre de 2016 del 1%.

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

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

### ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

#### MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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 los estados financieros consolidados 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 primer semestre del ejercicio 2017 que considera significativas.

**EBITDA contable:** Se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas: "Ingresos ordinarios", mas "otros ingresos", menos "Aprovisionamientos", mas/menos "Variación de provisiones de tráfico", menos "Gastos de personal" y menos "Otros gastos de explotación".

**Gastos 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.

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

**Inversiones Operativas o CAPEX:** Importe correspondiente a las altas de inmovilizado ajustado por las activaciones por renovación del inmovilizado material y por el importe correspondiente a otras altas de inmovilizado distintas de maquinaria.

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

## ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

### MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

**Deuda Financiera Neta Total:** Se calcula tomando las siguientes partidas del balance consolidado: "Emisión de obligaciones y otros valores negociables" mas " Préstamos y Otras deudas financieras" mas, "Préstamos y otras deudas financieras corrientes" más gastos de formalización de deudas pendientes de imputar a resultados, más ajuste de valor razonable realizado en 2015 en el préstamo participativo Tramo C1, menos pasivo registrado por "Put de Peru", menos "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" y menos "Fianzas".

**Deuda Tramo C:** Deuda participativa convertible en acciones que no paga intereses en caja sino que se capitalizan y su vencimiento es "Bullet" 2021.

Deuda Financiera Neta Senior: Deuda Financiera Neta Total menos Deuda Tramo C.

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016
(+) Ingresos ordinarios	53.505	51.160
(+) Otros ingresos	3.419	4.148
(+) Aprovisionamientos	(9.070)	(8.672)
(+) Variación de provisiones de tráfico	(277)	(890)
(+) Otros gastos de explotación y Gastos de Personal	(34.977)	(35.115)
<b>EBITDA Contable</b>	<b>12.600</b>	<b>10.631</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016
(+) Gastos reestructuración de plantilla	(538)	(388)
(+) Gastos no financieros asociados a refinanciaciones	(74)	(495)
(+) Stock options	(348)	(348)
(+) Gastos asociados al cese de actividad	-	(1.178)
<b>Gastos no recurrentes</b>	<b>(960)</b>	<b>(2.409)</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016
(+) EBITDA Contable	12.600	10.631
(+) Gastos no recurrentes	960	2.409
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>13.560</b>	<b>13.040</b>

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

ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO  
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016
(+) "Emisión de obligaciones y otros valores negociables"	157	204
(+) Gastos formalización de deudas de las obligaciones	14	25
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras"	182.185	180.140
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras corrientes"	7.951	4.394
(-) Pasivo por Put Peru	(2.454)	(2.330)
(+) Ajuste valor razonable préstamo participativo Tramo C1	3.954	4.966
(+) Gastos de formalización de deudas – refinanciaciones	407	517
(-) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(4.424)	(6.896)
(-) Fianzas	(80)	(406)
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>187.710</b>	<b>180.614</b>
(-) Deuda Tramo C	(68.122)	(63.149)
<b>Deuda Financiera Neta Senior</b>	<b>119.588</b>	<b>117.465</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2017	30 de Junio de 2016
(+) Altas de inmovilizado	14.248	23.698
(-) Activación renovaciones inmovilizado material	(3.245)	(3.860)
(-) Altas de otro inmovilizado	(225)	(396)
<b>Inversiones Operativas o CAPEX</b>	<b>10.778</b>	<b>19.442</b>

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

### PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 mediante la firma del siguiente documento:

De acuerdo al art. 11.1. b) contenido en el Real Decreto 1362/2007 todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

---

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

---

**D. Jacobo Cosmen Menéndez**  
Consejero

---

**D. Juan José Zornoza Pérez**  
Consejero

---

**D. Jorge Morral Hospital**  
Consejero

---

**D. Pablo Blanco Juárez**  
Consejero

---

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

---

**D. Carlos Hernández Bueno**  
Consejero

---

8