

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

El Consejo de la Sociedad Dominante presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2026 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 2026 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

D. Pedro Luis Fernández
Consejero Delegado (Presidente)

D. Francisco Lopez Peña
Consejero

D. Francisco Riberas López
Consejero

Dña. Verónica María Pascual Boé
Consejero

D. Jacobo Cosmen Menéndez
Consejero

D. Ignacio Moreno Martínez
Consejero



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

**(Junto con los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados y el
Informe de Gestión de General de Alquiler de
Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes
del periodo de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2026)**



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de General de Alquiler de Maquinaria, S.A (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2026, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 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 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Alberto Fernández Solar

29 de julio de 2026

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

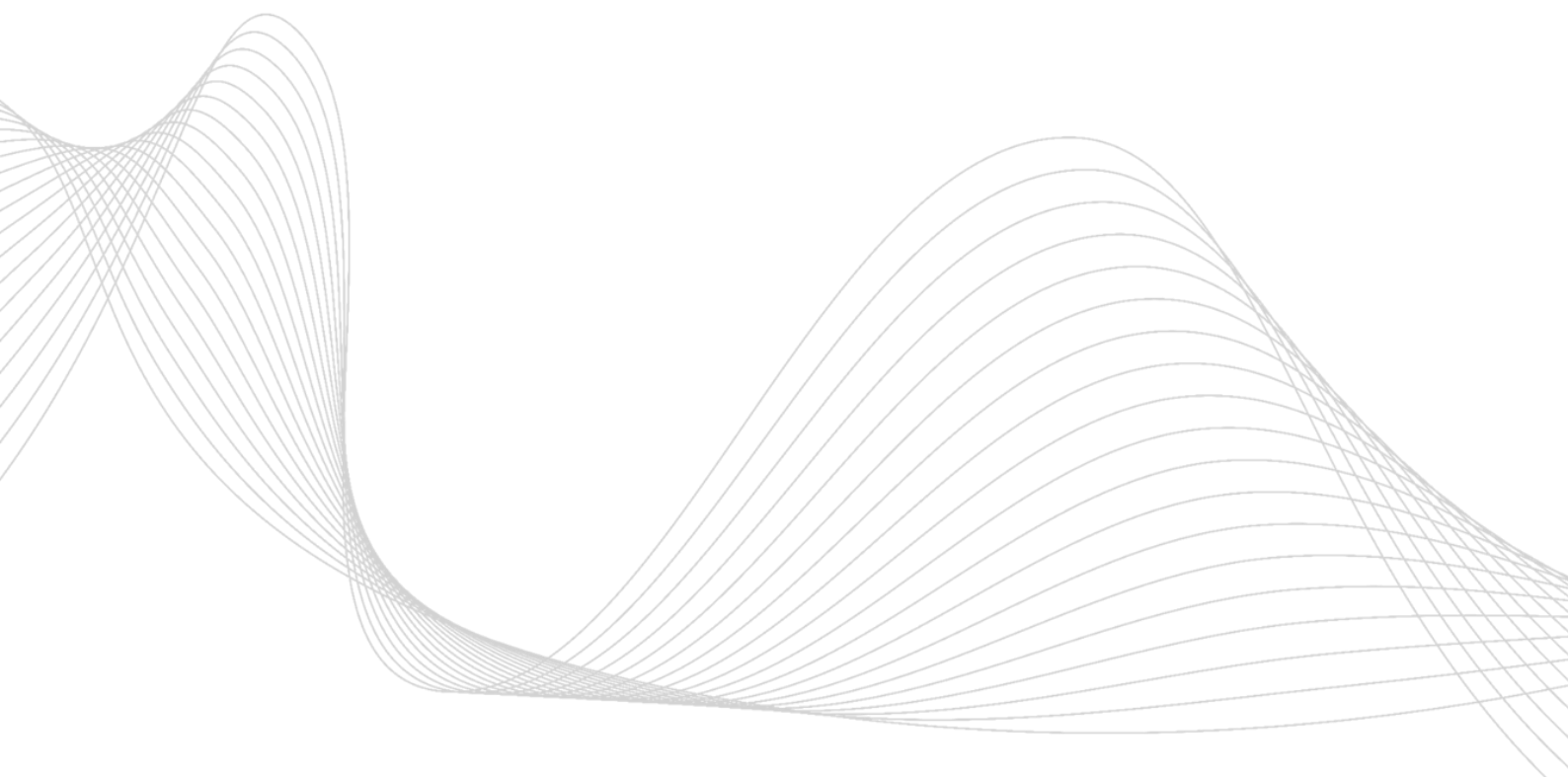
2026 Núm. 09/26/00619

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

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 2026



Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

Nota

	Balance intermedio resumido consolidado
	Cuenta de resultado intermedio resumido consolidado
	Estado del resultado global intermedio resumido consolidado
	Estado de cambio en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado
	Estados de flujo de efectivo intermedios resumidos consolidados
	Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados
1	Información general
2	Bases de presentación de los estados financieros y otra información
	2.1 Bases de presentación y políticas contables
	2.2 Principios de consolidación
	2.3 Comparación de la información
	2.4 Estacionalidad
	2.5 Importancia relativa
	2.6 Estimaciones y juicios relevantes
	2.7 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
3	Gestión del riesgo financiero
	3.1. Factores de riesgo financiero
	3.2. Riesgo de liquidez
	3.3. Riesgo de Crédito y deterioro de Valor de Activos Financieros
	3.4. Riesgo tipo de cambio
	3.5. Riesgo tipo de interés
	3.6. Estimación del Valor Razonable
4	Información financiera por segmentos
5	Inmovilizado material, otros activos intangibles y derechos de uso
6	Fondo de comercio
7	Patrimonio neto
8	Acreedores comerciales y otras a cobrar
9	Pasivos por arrendamientos
10	Préstamos y otras deudas financieras
11	Impuesto sobre las ganancias
12	Ingresos ordinarios, aprovisionamientos y gastos de personal
13	Ganancias por acción
14	Contingencias
15	Relaciones con empresas vinculadas
16	Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección
17	Instrumentos financieros
18	Hechos posteriores

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

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADADO AL 30 DE JUNIO DE 2026
(En miles de Euros)

		30.06.2026	31.12.2025
ACTIVOS	Nota	No auditado	Auditado
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 5	244.893	229.185
Fondo de comercio	Nota 6	28.972	29.367
Otros activos intangibles	Nota 5	4.569	5.146
Activos por derechos de uso	Nota 5	136.030	130.237
Activos financieros	Nota 17	3.634	2.802
Otros activos no corrientes	Nota 14	1.241	1.704
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	12.622	12.426
Total activos no corrientes		431.961	410.867
Activos corrientes			
Existencias		26.069	28.271
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 17	82.550	85.863
Activos por impuestos sobre las ganancias corriente		2.841	2.364
Otros activos corrientes	Nota 17	2.227	1.917
Efectivo y equivalentes al efectivo		27.420	33.453
Total activos corrientes		141.107	151.868
TOTAL ACTIVOS		573.068	562.735

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 46 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADADO AL 30 DE JUNIO DE 2026
(En miles de Euros)

PASIVOS	Nota	30.06.2026 No auditado	31.12.2025 Auditado
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante		117.479	110.288
Capital social		94.608	94.608
Prima de emisión	Nota 7	58.476	58.476
Acciones Propias		(1.180)	(1.126)
Pérdidas acumuladas y Reserva legal	Nota 7	(29.130)	(42.411)
Otros instrumentos de patrimonio		-	6.999
Diferencias de conversión	Nota 7	(5.295)	(6.258)
Participaciones no dominantes		1.252	1.197
Total patrimonio neto		118.731	111.485
Pasivos No Corrientes			
Provisiones	Nota 14	5.301	5.116
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 10	51.819	49.322
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	112.456	129.644
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	75.368	68.601
Pasivos por contratos con clientes	Nota 10	19.387	16.502
Pasivos por impuestos diferidos		476	352
Total pasivos no corrientes		264.807	269.537
Pasivos Corrientes			
Provisiones		765	546
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 10	44.095	32.485
Préstamos y Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	41.198	40.650
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	31.856	32.953
Pasivos por contratos con clientes	Nota 10	8.423	7.531
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 14	61.369	67.548
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		1.824	-
Total pasivos corrientes		189.530	181.713
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		573.068	562.735

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 46 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026
(En miles de Euros)

	Nota	30.06.2026 No auditado	30.06.2025 No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	156.121	152.115
Otros ingresos	Nota 5	6.771	6.724
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación		2.025	3.357
Aprovisionamientos	Nota 12	(50.916)	(53.984)
Gastos de personal	Nota 12	(41.881)	(39.999)
Dotación a la amortización	Nota 5	(26.653)	(28.275)
Variación de provisiones de tráfico	Nota 17	(480)	(567)
Otros gastos de explotación		(27.946)	(25.389)
Resultado de explotación		17.041	13.982
Ingresos financieros	Nota 12	160	53
Gastos financieros	Nota 12	(10.290)	(10.059)
Diferencias de cambio	Nota 13	833	(214)
Resultado financiero		(9.297)	(10.220)
Resultado antes de impuestos		7.744	3.762
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(1.407)	(969)
Resultado del ejercicio		6.337	2.793
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		6.366	2.928
Participaciones no dominantes		(29)	(135)
Beneficios / (Pérdidas) por acción en euros	Nota 13		
Básicas		0,07	0,03
Diluidas		0,07	0,03

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 46 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2026 (En miles de Euros)

	30.06.2026 No auditado	30.06.2025 No auditado
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.337	2.793
OTRO RESULTADO GLOBAL		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados		
Diferencias de conversión en moneda extranjera	963	(1.805)
Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado	963	(1.805)
Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos	7.300	988
Atribuible a:		
-Accionistas de la Sociedad dominante	7.329	1.123
-Participaciones no dominantes	(29)	(135)
	7.300	988

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 46 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2026 (En miles de euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Pérdidas acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2025	94.608	58.476	(627)	(49.282)	6.999	(5.009)	2.039	107.204
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	2.928	-	-	(135)	2.793
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	(1.805)	-	(556)
Resultado global total	-	-	-	2.928	-	(1.805)	(135)	988
Adquisición acciones propias	-	-	(289)	-	-	-	-	(289)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	142	-	-	(561)	(419)
Saldo a 30 de junio de 2025 (No auditado)	94.608	58.476	(916)	(46.212)	6.999	(6.814)	1.343	107.484
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Pérdidas acumuladas	Otros instrumentos de patrimonio	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2026	94.608	58.476	(1.126)	(42.411)	6.999	(6.258)	1.197	111.485
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	6.366	-	-	(29)	6.337
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	963	-	963
Resultado global total	-	-	-	6.366	-	963	(29)	7.300
Adquisición acciones propias	-	-	(54)	-	-	-	-	(54)
Otras variaciones	-	-	-	6.999	(6.999)	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(84)	-	-	84	-
Saldo a 30 de junio de 2026 (No auditado)	94.608	58.476	(1.180)	(29.130)	-	(5.295)	1.252	118.731

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 46 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2026

	30.06.26	30.06.25
Resultado del ejercicio neto de impuestos	6.337	2.793
Ajustes al resultado	37.909	43.731
+ Provisión por impuesto Sociedades	1.407	969
+ Amortizaciones (Nota 5)	26.653	28.275
+ Correcciones valorativas por deterioro (Nota 17)	221	567
+ Gastos financieros	10.290	10.059
- Ingresos financieros	(160)	(53)
- Diferencias de cambio	(833)	214
+/- Otros ajustes al resultado	331	3.700
Cambios en el capital corriente	7.326	910
Variación de existencias	2.460	4.264
Variación de deudores comerciales y otros	2.833	(3.702)
Variación otras provisiones	-	396
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	(5.697)	(8.730)
Variación de otros activos	7.730	8.682
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(210)	(500)
- Impuesto sobre beneficios pagado	(210)	(500)
1) Flujo de efectivo de las actividades de explotación	51.362	46.934
Pagos por inversiones	(35.749)	(29.560)
Pagos por adquisición de compañías (Nota 10)	(5.844)	(419)
Salidas de caja por inversión en inmovilizado material, intangible y derechos de uso	(29.905)	(29.141)
2) Flujo de Efectivo por actividades de inversión	(35.749)	(29.560)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2026

	30.06.26	30.06.25
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(54)	(289)
- Adquisición Acciones Propias	(54)	(289)
Cobros y pagos por pasivos financieros	(21.592)	(25.345)
+ Cobros por financiación (Nota 10)	2.728	19.840
+/- Variación de otras deudas (Nota 10)	11.031	3.017
- Amortización de deudas (Nota 10)	(8.492)	(19.081)
- Gastos financieros (Nota 12)	(7.830)	(9.840)
- Pagos procedentes de pasivos por arrendamientos (Nota 9)		
Por inversiones operativas	(14.555)	(15.376)
Por otros arrendamientos	(4.474)	(3.905)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(21.646)	(25.634)
Total variación flujos de efectivo	(6.033)	(8.260)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	33.453	30.376
Efectivo y equivalentes al final del periodo	27.420	22.116
Variación	(6.033)	(8.260)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 11 a 46 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad, Sociedad dominante o GAM) es cabecera de un Grupo empresarial especializado en servicios globales relacionados con la maquinaria. Está compuesto por 30 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 29 dependientes y asociadas incluidas en su perímetro de consolidación (el Grupo).

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2026.

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

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

GAM elabora sus estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyendo a todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. El Grupo ha incorporado una nueva sociedad, GAM Soluciones Técnicas de Ingeniería, S.L.U. al perímetro de consolidación en 2026, véase nota 2.2.

En abril de 2019 se formalizó un acuerdo marco de reestructuración de la deuda y de inversión entre determinadas entidades financieras, sociedades pertenecientes al Grupo GAM y la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial S.L. (GAMI). Como consecuencia de este acuerdo, desde el 24 de abril de 2019, la Sociedad forma parte de un grupo de empresas controlado por la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. Durante el ejercicio 2021 tiene lugar una fusión por absorción de la sociedad GAMI por parte de Orilla Asset Management, S.L. La dominante última del Grupo es Orilla Asset Management, S.L, domiciliada en la Calle Alcalá, 52, planta 3, puerta izquierda, Madrid, la cual posee, al 30 de junio de 2026 el 43,24% de las acciones de la Sociedad (Nota 7).

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 11 de mayo de 2026.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido aprobados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2026.

2 Bases de presentación de los estados financieros y otra información

2.1. Bases de presentación y políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 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 2025. 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 2025, 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 2026 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 a excepción de la aplicación de las normas desglosadas en Nota 2.7.

2.2. Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2026.

Durante el primer semestre de 2026 se ha constituido la sociedad GAM Soluciones Técnicas de Ingeniería, S.L.U, con el objetivo de escindir una parte del negocio desarrollado en España y vinculado a las verticales de energía, eventos y construcción modular. Las participaciones de dicha sociedad pertenecen 100% a la sociedad dominante del grupo por lo que a efectos consolidados no habrá impacto alguno fruto de esta escisión de negocios ya existentes.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, no se habían adquirido nuevas compañías o combinaciones de negocio que deban ser objeto de desarrollo en los presentes estados financieros.

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 del Grupo.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses al 30 de junio de 2026.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Divisa	Tipo de cambio medio al 30 de junio de 2026	Tipo de cambio a cierre de junio de 2026
Peso Mexicano	20,40	19,93
Nuevo Sol Peruano	4,14	4,05
Dólar Norteamericano	1,17	1,14
Dirham Marroquí	10,77	10,69
Peso Chileno	1.041,66	1.050,38
Peso Dominicano	70,66	67,82

Divisa	Tipo de cambio medio al 30 de junio de 2025	Tipo de cambio a cierre de junio de 2025
Peso Mexicano	21,82	22,08
Nuevo Sol Peruano	4,22	4,30
Dólar Norteamericano	1,09	1,17
Dirham Marroquí	10,46	10,59
Peso Chileno	1.043,56	1.094,30
Peso Dominicano	66,63	69,69

2.3. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 excepto el balance intermedio resumido consolidado que compara el de 30 de junio de 2026 con el de 31 de diciembre de 2025.

2.4. Estacionalidad

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

2.5. Importancia relativa

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

2.6. Estimaciones y juicios relevantes

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios el Grupo estima las vidas útiles y los valores residuales de las diferentes familias de inmovilizado, considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica. En este sentido, se han reestimado y ajustado las vidas útiles de determinadas familias de maquinaria. No se han producido otros cambios significativos en los juicios y estimaciones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2025.

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 2026, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

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

2.7. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados guardan uniformidad con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2026 de las siguientes modificaciones adoptadas por la Unión Europea para aplicación en Europa, si bien no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Normas y modificaciones de normas adoptadas por la Unión Europea	Fecha de Aplicación
Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 "Contratos referenciados a la electricidad procedente de fuentes de la naturaleza"	1 de enero de 2026
Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 "Clasificación y valoración de instrumentos financieros"	1 de enero de 2026

Adicionalmente, otras normas y modificaciones de normas entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2027 y siguientes, algunas de las cuales han emitido por el IASB y se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas. El Grupo no estima un impacto significativo de estas normas en sus estados financieros consolidados:

Normas que entrarán en vigor el 1 de enero de 2027 y siguientes	Fecha de Aplicación
Modificaciones a la NIC 21 "Conversión a una moneda hiperinflacionaria"	1 de enero de 2027
NIIF 19 "Desglose de subsidiarias sin contabilidad pública"	1 de enero de 2027
NIIF 18 "Presentación y desglose de estados financieros"	1 de enero de 2027
NIIF 20 "Activos y pasivos regulatorios"	1 de enero de 2028

Ninguna de estas normas y modificaciones han sido aplicadas anticipadamente.

La entrada en vigor de la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", y establece nuevos requisitos de presentación y revelación de los estados financieros con el objetivo de mejorar la comparabilidad, la transparencia y la utilidad de la información financiera.

Clasificación de los ingresos y gastos en el Estado del Resultado Consolidado en las siguientes categorías: explotación, inversión, financiación, actividades interrumpidas e impuesto sobre las ganancias, así como la presentación de nuevos subtotales,

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

incluyendo un resultado de explotación redefinido y un resultado antes de financiación e impuesto sobre las ganancias que incorpora el resultado de explotación junto con los ingresos y gastos clasificados en la categoría de inversión, sin que ello suponga una modificación del resultado del ejercicio.

Medidas de rendimiento definidas por la Dirección (Management Performance Measures o MPMs), y explicaciones sobre su utilidad y comprensión del rendimiento financiero.

Incorporación de las directrices detalladas en materia de agregación y desagregación de la información de los Estados Financieros Consolidados y en sus notas explicativas.

Asimismo, la adopción de la NIIF 18 conlleva modificaciones puntuales en otras normas, entre las que se incluye la NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo”. En particular, estas modificaciones requieren que el resultado de explotación sea el punto de partida utilizado en la presentación de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación cuando se aplica el método indirecto, e incorporan directrices específicas sobre la clasificación de los flujos de efectivo por intereses y dividendos, pagados o cobrados, que el Grupo presentará como flujos de actividades de financiación y flujos de actividades de inversión, respectivamente.

Con el objetivo de evaluar el potencial impacto de la adopción de la norma el Grupo ha definido, entre otras, las siguientes líneas de actuación:

- Análisis detallado de la estructura actual del Estado del Resultado consolidado y revisión de los subtotales utilizados, con el objetivo de adecuar los ingresos y gastos a la nueva clasificación bajo las nuevas categorías.
- Análisis de las MPMs actualmente utilizadas por la Dirección, incluyendo su definición, consistencia y trazabilidad con la información financiera de tal manera que quede garantizada su adecuada presentación, conciliación con los subtotales y transparencia informativa tal y como se establece en la nueva norma. Así como la definición de criterios homogéneos para la elaboración, aprobación y seguimiento de tal manera que sea consistente y que refuerce la gobernanza interna.
- Análisis del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado para asegurar la coherencia con la nueva normativa y con la modificación de la NIC 7.
- Adaptación de los procesos y controles internos, así como de los sistemas de información para garantizar la correcta implantación de los nuevos requisitos de presentación y revelación con el objetivo de asegurar la correcta transición.

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha continuado avanzando en el análisis e implementación de la NIIF 18. A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, GAM se encuentra en proceso de evaluación del impacto que tendrá sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

En consecuencia, GAM no ha finalizado el análisis completo del impacto derivado de la aplicación de la NIIF 18 que se estima que será completado a lo largo del ejercicio 2026. No obstante, en base al análisis preliminar realizado, los principales efectos esperados se derivarán de cambios en la estructura, presentación del Estado del Resultado Consolidado y del estado de Flujos de Efectivo Consolidado y en los criterios de agregación y desagregación de la información financiera.

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 2025.

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

3.2. Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo, y en base al mismo gestiona sus medios de financiación. La Sociedad de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 66 días al 30 de junio de 2026 y 70 al 31 de diciembre de 2025, acude al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

Para la financiación de circulante, el Grupo tiene contratadas pólizas de crédito con vencimientos en el largo plazo, con varias entidades financieras, que le permiten obtener fondos de manera inmediata hasta un límite total de 32.123 miles de euros a 30 de junio de 2026 (por importe de 32.394 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), el importe dispuesto al 30 de junio de 2026 asciende a 369 miles de euros, (3 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Además, el Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión de pago a proveedores hasta un límite total de 20.534 miles de euros, el importe dispuesto al 30 de junio de 2026 asciende a 2.683 miles de euros (1.733 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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

A 30 de junio de 2026 el fondo de maniobra es negativo por un importe de 48.423 miles de euros (negativo por importe de 29.845 miles de euros al 31 de diciembre de 2025) si bien durante el ejercicio y no se han producido impagos de ningún tipo en el Grupo.

Por último, la Dirección y los Administradores consideran que el Grupo genera recursos de explotación suficientes para hacer frente a sus compromisos a corto plazo y no existen restricciones al movimiento de efectivo entre las Sociedades del Grupo. El resultado de explotación ha sido positivo en 17.041 miles de euros (positivo en 13.982 de euros al 30 de junio de 2025), y el resultado del ejercicio positivo en 6.337 miles de euros (positivo en 2.793 miles de euros a 30 de junio de 2025) Los flujos de efectivo de actividades de explotación referentes a 30 de junio de 2026 ascienden a un total de 51.362 miles de euros (46.934 miles de euros a 30 de junio de 2025).

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

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

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

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

El Grupo gestiona el riesgo de crédito de forma anticipada, prestando servicios a sus clientes dentro de los límites de riesgo establecidos por pólizas de seguro, así como en base a la experiencia crediticia de cada cliente y la expectativa de calificación crediticia. Durante el ejercicio 2025 y el primer semestre del 2026, el Grupo ha continuado con su estrategia de reorientación de su negocio a clientes industriales, así como de incremento del peso del negocio de distribución y compraventa, lo que le permite tener clientes con cada vez mayor calidad crediticia, y reducir sus periodos medios de cobro, el cual es de 66 días al 30 de junio de 2026 (70 días al 31 de diciembre de 2025).

El Grupo ha reevaluado tanto a junio de 2026 como a 31 de diciembre de 2025 la pérdida de crédito esperada, incluyendo una variable de estrés en base al empeoramiento crediticio de los clientes no cubiertos por pólizas de seguro. El periodo medio de cobro se mantiene estable entre los 60 y 70 días, y de igual modo el porcentaje de deuda cubierta de seguro no ha sufrido una variación significativa. El Grupo ha evaluado la tipología de deudores comerciales con los que opera de forma habitual, concluyendo que los clientes asociados a las actividades especialmente impactadas por la crisis no tienen un peso relevante en su negocio.

Como consecuencia de estos factores, no ha habido un impacto significativo en la evaluación de la pérdida esperada de deudores comerciales respecto el periodo previo, ni respecto a la evaluación realizada a 31 de diciembre de 2025.

3.4. Riesgo de tipo de cambio

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

Varias sociedades del grupo tienen préstamos o partidas a cobrar a largo plazo en euros con otras sociedades del Grupo que son negocios en el extranjero. En el ejercicio 2020, la Sociedad revaluó las necesidades de inversión y financiación de los negocios en el extranjero,

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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

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

Divisa	Incremento en el tipo de cambio			Disminución en el tipo de cambio		
	Variación interanual	Variación resultado consolidado 2026		Variación interanual	Variación resultado consolidado 2026	
		(miles de euros)	(%)		(miles de euros)	(%)
Peso Mexicano	3%	(61)	(1,00)%	(3)%	65	1,05%
Sol Peruano	0%	(1)	(0,02)%	-	1	0,02%
Dólar Americano	0%	3	0,05%	-	(3)	(0,05)%
Dírham Marroquí	0%	-	-	-	-	-
Peso Chileno	3%	(25)	(0,41)%	(3)%	27	0,44%
Peso Dominicano	2%	(7)	(0,11)%	(2)%	7	0,11%

Divisa	Incremento en el tipo de cambio			Disminución en el tipo de cambio		
	Variación interanual	Variación Patrimonio Neto consolidado 2026		Variación interanual	Variación Patrimonio Neto consolidado 2026	
		(miles de euros)	(%)		(miles de euros)	(%)
Peso Mexicano	3%	(423)	(0,36)%	(3)%	423	0,36%
Sol Peruano	2%	(74)	(0,06)%	(2)%	74	0,06%
Dólar Americano	1%	(98)	(0,08)%	(1)%	98	0,08%
Dírham Marroquí	0%	-	-	-	-	-
Peso Chileno	3%	171	0,14%	(3)%	(171)	(0,14)%
Peso Dominicano	0%	14	0,01%	-	(14)	(0,01)%

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

3.5. Riesgo de tipo de interés

Tal y como se detalla en la Nota 10, una parte relevante de la deuda financiera a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se encuentra referenciada a tipos de interés fijo y está registrada a coste amortizado. Por tanto, no están sujetas a riesgo de tipo de interés según se define en la NIIF 7, porque ni el importe en libros ni los flujos de efectivo de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado.

El 62% de la deuda financiera al 30 de junio de 2026 (62% al 31 de diciembre de 2025) se encuentra referenciada a tipos de interés fijo y está registrada a coste amortizado. Por tanto, no

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

están sujetas a riesgo de tipo de interés según se define en la NIIF 7, porque ni el importe en libros ni los flujos de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado.

La deuda referenciada aun tipo de interés variable supone el 38% de la deuda financiera al 30 de junio de 2026 (38% a 31 de diciembre de 2025). En caso de incrementarse un punto porcentual el tipo de interés de referencia, el impacto en la cuenta de resultados consolidada sería de 612 miles de euros (1.684 miles de euros en 2025).

En relación con la deuda referenciada a tipos de interés variables, el Grupo no estima que exista un riesgo significativo asociado a la evolución de los tipos de interés, dado que las condiciones financieras de dicha deuda se actualizan en función de los tipos de interés de referencia aplicables.

3.6. Estimación del valor razonable

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance (precios de mercado del subyacente de la opción, curva de tipo de interés cotizada, volatilidad a partir de datos de mercado).

A 30 de junio de 2026 existen pasivos financieros a valor razonable con un nivel 3 de jerarquía correspondientes al registro contable de las opciones de compra y venta cruzadas asociadas a las participaciones pendientes de adquirir de determinadas compañías incorporadas al grupo en los últimos ejercicios, ver nota 10.

A 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2026, no existen otros activos y pasivos financieros distintos a los mencionados anteriormente, valorados en los niveles 1, 2 y 3.

4 Información financiera por segmentos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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

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

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

La información por segmentos al 30 de junio de 2026 es la siguiente:

	2.026			
	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Otros (4)	Total
Ingresos totales del segmento	149.099	22.902	5.693	177.694
Ingresos intersegmento	(21.259)	(314)	-	(21.573)
Ingresos ordinarios del segmento con clientes externos	127.840	22.588	5.693	156.121
% sobre total	82%	14%	4%	100%
Ingresos ordinarios de clientes externos	127.840	22.588	5.693	156.121
Aprovisionamientos	(39.744)	(8.671)	(2.501)	(50.916)
EBITDA Contable (1)	34.752	7.611	1.331	43.694
Otros gastos no recurrentes ⁽³⁾	124	80	-	204
EBITDA recurrente(2)	34.876	7.691	1.331	43.898
% sobre total	79%	18%	3%	100%
% sobre ingresos ordinarios	27%	34%	23%	28%
<u>Reconciliación:</u>				
Dotación a la amortización				(26.653)
Resultado de explotación				17.041
Ingresos financieros				160
Diferencias de cambio				833
Gastos financieros				(10.290)
Resultado antes de impuestos				7.744
Impuesto sobre sociedades				(1.407)
Resultado del periodo				6.337

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

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

(3) Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 204 miles de euros.

(4) Incluye principalmente los países de Marruecos y Arabia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Las inversiones para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2026 son las siguientes:

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Otros	Total
Inversiones operativas⁽¹⁾				
Inmovilizado material	22.357	2.961	1.066	26.384
Activos por derecho de uso	17.843	606	-	18.449
	40.200	3.567	1.066	44.833

(1) Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria.

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2025 son los siguientes:

	2.025			
	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Otros (4)	Total
Ingresos totales del segmento	136.497	20.661	5.862	163.020
Ingresos intersegmento	(10.470)	(342)	(93)	(10.905)
Ingresos ordinarios del segmento con clientes externos	126.027	20.319	5.769	152.115
% sobre total	77%	12%	4%	100%
Ingresos ordinarios de clientes externos	126.027	20.319	5.769	152.115
Aprovisionamientos	(45.368)	(6.764)	(1.852)	(53.984)
EBITDA Contable (1)	34.161	6.194	1.902	42.257
Otros gastos no recurrentes ⁽³⁾	223	284	-	507
EBITDA recurrente⁽²⁾	34.384	6.478	1.902	42.764
% sobre total	80%	16%	1%	100%
% sobre ingresos ordinarios	27%	32%	33%	28%
<u>Reconciliación:</u>				
Dotación a la amortización				(28.275)
Resultado de explotación				13.982
Ingresos financieros				53
Diferencias de cambio				(214)
Gastos financieros				(10.059)
Resultado antes de impuestos				3.762
Impuesto sobre sociedades				(969)
Resultado del periodo				2.793

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

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

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

(4) Incluye principalmente los países de Marruecos y Arabia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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

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

(1) Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria.

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

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

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 por segmentos es el siguiente:

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Otros y eliminaciones intersegmento	Total
<u>2026</u>				
Activos⁽¹⁾	583.959	83.775	(94.666)	573.068
Pasivos⁽¹⁾	501.362	55.335	(102.360)	454.337

	Miles de euros			
	Iberia	Latam	Otros y eliminaciones intersegmento	Total
<u>2025</u>				
Activos⁽¹⁾	614.318	84.352	(135.942)	562.728
Pasivos⁽¹⁾	535.120	58.988	(142.938)	451.170

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

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

5 Inmovilizado material, Otros activos intangibles y derechos de uso

El movimiento habido en estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

COSTE	Miles de Euros		
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material	Derechos de uso
Saldos al 31 de diciembre de 2025	22.507	417.657	211.899
Adiciones	402	29.660	21.908
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(15)	(21.676)	(316)
Traspasos	-	11.445	(11.445)
Diferencias de conversión	41	2.604	882
Saldos al 30 de junio de 2026	22.935	439.690	222.928
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre de 2025	(17.361)	(188.472)	(81.662)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	12	15.168	162
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(992)	(15.535)	(10.126)
Traspasos	-	(5.210)	5.210
Diferencias de conversión	(25)	(748)	(482)
Saldos al 30 de junio de 2026	(18.366)	(194.797)	(86.898)
VALOR NETO			
Saldos al 1 de enero de 2026	5.146	229.185	130.237
Saldos al 30 de junio de 2026	4.569	244.893	136.030

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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

Las altas de inmovilizado material registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 incluyen un importe de 16.417 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (13.845 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025). El resto de las altas de maquinaria se corresponden principalmente con activaciones derivadas de renovaciones y mejoras en el inmovilizado en uso, por importe de 5.712 miles de euros incluidos en el epígrafe “otros ingresos” de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta (5.459 miles de euros al 30 de junio de 2025).

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

“Bajas” incluye reclasificaciones a existencias de maquinaria usada que ha sido destinada a venta por un valor neto contable de 3.947 de miles de euros, siendo el resto de bajas correspondientes a retiros, entre los que se incluyen principalmente bajas de componentes sustituidos de maquinaria por un valor neto contable de 2.561 miles de euros.

Los traspasos incluyen principalmente reclasificaciones desde el epígrafe “Derechos de uso”, por aquellas inversiones operativas financiadas mediante contratos de arrendamiento financiero que han finalizado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, por importe neto de 16.299 miles de euros (9.250 miles de euros al 30 de junio de 2025), y reclasificaciones desde el epígrafe “maquinaria” a “Derechos de uso” 4.854 miles de euros (2.129 miles de euros al 30 de junio de 2025), en concepto de maquinaria adquirida directamente al proveedor del que el grupo es distribuidor, y transcurrido un periodo de tiempo es financiada mediante contratos de arrendamiento financiero.

Derechos de uso

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, se han registrado en este epígrafe altas de derechos de uso por importe de 18.449 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (12.256 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025). El resto de las altas de derechos de uso registradas se corresponden fundamentalmente con nuevos contratos de arrendamiento de vehículos para uso con fines comerciales por parte de los empleados del Grupo, así como contratos de arrendamiento de naves empleadas como bases operativas.

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

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

Evaluación de indicios de deterioro

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

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

En el ejercicio 2025, el valor recuperable de los segmentos Iberia, LATAM y Resto (Marruecos y Arabia) ha sido calculado por el método de descuentos de flujo de caja. El Fondo de Comercio se encuentra asignado a cada uno de estos segmentos operativos. De la evaluación de los indicios de deterioro no se ha desprendido la necesidad de evaluar el valor recuperable del inmovilizado material a nivel de UGE. Adicionalmente, a un nivel inferior al de UGE, el Grupo ha comprobado que no existen deterioros a nivel de familias de máquinas.

De la evaluación de los indicios de deterioro realizado a 30 de junio de 2026, no se ha desprendido la necesidad de anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo. Adicionalmente tampoco existen indicios de deterioro de valor a un nivel inferior al de la UGE.

En base a la información descrita, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de sus activos no financieros a 30 de junio de 2026.

6 Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

COSTE	Fondo de comercio
Saldos al 1 de enero de 2025	29.367
Ajustes por combinaciones de negocios provisionales	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	29.367
Saldos al 1 de enero de 2026	29.367
Diferencias de conversión	(395)
Saldos al 30 de junio de 2026	28.972
Total al 31 de diciembre de 2025	29.367
Total al 30 de junio de 2026	28.972

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo (UGE) o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación. El fondo de comercio registrado por el Grupo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se asignó en función de las UGEs receptoras de la maquinaria adquirida en combinaciones de negocios que dieron lugar al fondo de comercio, así como en función de las UGEs en las que se espera se desarrollen sinergias necesarias para su recuperación.

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

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

El fondo de comercio incluido en cada segmento a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Importe en miles de euros	Iberia	LATAM	Marruecos	TOTAL
Al 30 de junio de 2026	17.967	9.732	1.273	28.972
Al 31 de diciembre de 2025	17.967	10.127	1.273	29.367

A cierre del ejercicio 2025, el Grupo realizó la prueba de deterioro anual para el fondo de comercio. De la evaluación de los indicios de deterioro realizado a 30 de junio de 2026, tal y como se detalla en la Nota 5, no se ha desprendido la necesidad de anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

7 Patrimonio Neto**a) Capital social, prima de emisión y acciones propias****Ejercicio 2026**

	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Total
AL 1 DE ENERO DE 2026	94.608	58.476	(1.126)	151.958
Movimientos con acciones propias	-	-	(54)	(54)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2026	94.608	58.476	(1.180)	151.904

Ejercicio 2025

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2026 el capital social de la compañía asciende a 94.608 miles de euros, integrado por 94.608.106 acciones de 1 euro de valor nominal unitario totalmente desembolsadas y suscritas.

Porcentaje de participación

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la Sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 30 de junio de 2026 son:

AÑO 2026	Porcentaje de participación		
	% directo	% indirecto	Total
Banco Santander, S.A.	4,48%	-	4,48%
Indumenta Pueri, S.L. ¹	-	10,56%	10,56%
Pedro Luis Fernández Pérez ²	0,33%	5,91%	6,24%
Francisco J. Riberas Mera ³	-	43,24%	43,24%
Francisco J. Riberas López ⁴	-	5,00%	5,00%
Mónica Riberas López ⁵	-	5,00%	5,00%
Patricia Riberas López ⁶	-	5,00%	5,00%

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

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

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

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

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

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

b) Prima de emisión

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

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

Con fecha 19 de diciembre de 2024, GAM suscribió una financiación sindicada en la que el reparto de dividendos queda sujeto a:

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

Adicionalmente, tanto el Documento Base Informativo de incorporación de valores en el Mercado Alternativo de Renta Fija asociado a la emisión del bono en noviembre de 2025, como el contrato de financiación firmado en 2022 con el Banco Europeo de Inversiones, condiciona el reparto de dividendos al cumplimiento de determinados ratios financieros durante la vida del contrato, en concreto.

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

c) Acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó con fecha 13 de junio de 2024, 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 sea inferior a su valor nominal y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo GAM tenía un importe de 1.126 miles de euros en acciones propias en su balance minorando el patrimonio neto, a 30 de junio de 2026 dicho importe asciende a 1.180 miles de euros.

d) Diferencias de conversión

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

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

En base a lo anterior, las sociedades General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U. tienen formalizados a 30 de junio de 2026 préstamos a cobrar a largo plazo con otras sociedades dependientes, por importe de 7.800 miles de euros y 15.091 miles de euros, respectivamente (7.800 miles de euros y 15.461 miles de euros al 31 de diciembre de 2025). El importe de las diferencias de cambio surgidas en la partida monetaria que forma parte de la inversión neta en un negocio extranjero de la entidad

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

se reconoce en el resultado del ejercicio de los estados financieros separados del negocio en el extranjero (NIC 21).

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados, esas diferencias de cambio acumuladas negativas a 30 de junio de 2026 por importe de 676 miles de euros (acumuladas positivas por importe de 297 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), se reconocen inicialmente en el Otro resultado global intermedio resumido consolidado y serán reclasificadas desde patrimonio neto al resultado cuando se enajene o se disponga por otra vía del negocio en el extranjero.

8 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su desglose a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.26	31.12.25
Acreedores comerciales	41.628	42.335
Otras cuentas a pagar	19.741	25.213
	61.369	67.548

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

El Grupo tiene formalizadas a 30 de junio de 2026 líneas de confirming con diversas entidades financieras para que éstas faciliten el pago anticipado a sus proveedores. Al 30 de junio de 2026 el importe dispuesto por el Grupo de las líneas de confirming asciende a 2.683 (1.733 al 31 de diciembre de 2025).

9 Pasivos por arrendamiento

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

	Miles de euros	
	30.06.26	31.12.25
Pasivos por arrendamientos (No corriente)	75.368	68.601
Pasivos por arrendamientos (Corriente)	31.856	32.953
Total Deuda por arrendamiento	107.224	101.554

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

A 30 de junio de 2026 la cancelación de los pasivos por arrendamientos, así como su carga financiera está previsto se realice según el siguiente calendario:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

30.06.26 (Miles de euros)	2.026	2.027	2.028	2.029	2030 y adelante	Total
Valor neto presente	31.780	25.103	20.149	13.123	17.069	107.224
Carga Financiera	4.493	3.057	2.060	1.120	1.024	11.754

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

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

En el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026, se han reconocido gastos financieros por importe de 2.614 miles de euros derivados de pasivos por arrendamientos, y un importe de 1.201 miles de euros en otros gastos de explotación, en concepto de gasto por arrendamientos de contratos de bajo valor (2.849 y 1.055 respectivamente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025).

10 Préstamos y otras deudas financieras

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

	Miles de euros	
	30.06.26	31.12.2025
NO CORRIENTE		
Préstamos con entidades de Crédito	83.816	93.159
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	51.819	49.322
Otros préstamos subordinados con vinculadas	7.000	8.000
Otras deudas no corrientes	21.640	28.485
	164.275	178.966
CORRIENTE		
Préstamos con entidades de Crédito	25.103	23.261
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	44.095	32.485
Otros préstamos subordinados con vinculadas	2.000	2.000
Otras deudas con entidades de crédito	512	569
Otras deudas corrientes	13.583	14.820
	85.293	73.135
	249.568	252.101

Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Dicho programa, que continúa vigente tras su novación con fecha 11 de febrero de 2026 bajo la denominación "Sustainability-Linked Commercial Paper Programme GAM 2026" que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija y cuyo límite máximo es de 75 millones de euros, realizándose emisiones durante el ejercicio 2026, siendo el saldo vivo de 45.900 miles de euros a 30 de junio de 2026.

Con fecha 25 de noviembre de 2025, el Grupo registró en el Mercado Alternativo de Renta Fija una nueva emisión de bonos denominada "Primera Emisión de Bonos bajo el Programa de Renta Fija Vinculado a la Sostenibilidad, GAM 2025" por un importe nominal total de 50 millones de euros, con fecha de vencimiento 25 de noviembre de 2030 y con un tipo de interés nominal anual de 5,25% (tipo fijo).

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

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

Año	2026	2027	2028	2029
Nivel Máximo	3,75	3,50	3,50	3,50

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo cumple con los ratios establecidos.

Préstamos con entidades de crédito

Con fecha 8 de octubre de 2025 GAM S.A. ha formalizado una línea de financiación con HSBC por importe máximo de 20 millones de euros con la garantía de CESCE, para la financiación de crecimiento e inversiones en las filiales extranjeras del Grupo con una duración de 7 años (de los cuales, 2 años son periodo de disposición y por tanto, carencia de capital) y con un tipo de interés Euribor 6 meses más un spread del 1,2%.

Con fecha 19 de diciembre de 2024, GAM formalizó un nuevo Contrato de Financiación con un sindicado bancario por importe de 60.000 miles de euros.

El contrato de financiación sindicada suscrito se estructura en tres tramos con las siguientes finalidades:

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo cumple con los ratios establecidos.

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

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

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

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

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo cumple con los ratios establecidos.

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

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

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

Adicionalmente, este epígrafe incluye préstamos con garantía del Instituto de Crédito Oficial, concedidos a la Sociedad entre el 17 de abril y el 22 de noviembre de 2021, por un importe total de 8.333 miles de euros al 30 de junio de 2026 (10.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), con vencimiento en 2029 y periodicidad mensual. El tipo de interés de estos préstamos varía entre el 1,3% y el 4,3%.

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

Otros préstamos subordinados con vinculadas

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

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

Otras deudas con entidades de crédito

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

CORRIENTE/NO CORRIENTE	Miles de euros	
	30.06.26	31.12.2025
Deudas por efectos descontados (Nota 10)	143	566
Deudas por pólizas de crédito	369	3
	512	569

En la partida de “Otras deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance consolidado intermedio recoge principalmente líneas de crédito dispuestas por importe de 369 miles de euros instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas al 30 de junio de 2026 asciende a 32.123 miles de euros, ver Nota 3.2.

El Grupo tiene formalizados a 30 de junio de 2026 contratos de líneas de Confirming con diversas entidades financieras para que estas faciliten, el pago anticipado a sus proveedores hasta un límite de 20.534 miles de euros. El importe dispuesto de las líneas de confirming asciende a 2.683 miles de euros al 30 de junio de 2026 (1.733 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), ver Nota 8. Las líneas de confirming contratadas por el Grupo no devengan coste financiero a favor de las entidades financieras otorgantes de las líneas.

Otras deudas corrientes y no corrientes

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

CORRIENTE/NO CORRIENTE	Miles de euros	
	30.06.26	31.12.2025
Proveedores de inmovilizado	3.073	4.052
Deudas por contratos con acuerdos de recompra	24.202	26.238
Pagos aplazados por adquisición de compañías	6.664	12.491
Otras deudas	1.284	524
	35.223	43.305

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

Dentro del epígrafe “Pagos aplazados por adquisición de compañías” se incluyen los importes de pago pendientes por la adquisición de compañías que se compone a 30 de junio de 2026, de 4.013 miles de euros correspondiente a la adquisición de Ozmaq S.A. de C.V, (4.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), 2.295 miles de euros por la opción de venta de GAM Circular Process S.L. otorgada a ADE CAPITAL SODICAL S.C.R. S.A., (2.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), 356 miles de euros a la opción de compraventa cruzada de Grupo Dynamo Hispaman, S.L. (400 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). En 2026 el Grupo ha realizado el pago del importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025 por importe de 5.263 miles de euros por la adquisición de la sociedad Carretillas Mayor, S.L.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Clasificación por vencimientos de Prestamos y otras deudas financieras

Al 30 de junio de 2026, la cancelación del epígrafe de “Préstamos y otras deudas financieras” está previsto se realice según el siguiente calendario:

EJERCICIO 2026	2.027	2.028	2.029	2.030	2031 y adelante	Total
Préstamos con entidades de crédito	25.103	27.258	22.326	18.898	15.334	108.919
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	44.095	1.000	-	-	50.819	95.914
Deudas con pólizas de crédito	369	-	-	-	-	369
Deuda subordinada con entidades vinculadas	2.000	2.000	2.000	2.000	1.000	9.000
Proveedores del inmovilizado	2.044	774	197	57	1	3.073
Otras deudas	1.281	3	-	-	-	1.284
Deudas por efectos descontados	143	-	-	-	-	143
Pagos aplazados por adquisición de compañías	4.369	-	2.295	-	-	6.664
Deudas por contratos con acuerdo de recompra	5.889	4.808	5.286	4.399	3.820	24.202
Total	85.293	35.843	32.104	25.354	70.974	249.568

Al 31 de diciembre de 2025 la cancelación del epígrafe de “Otras deudas financieras” estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

EJERCICIO 2025	2.026	2.027	2.028	2.029	2030 y adelante	Total
Préstamos con entidades de crédito	23.261	25.259	23.935	21.507	22.458	116.420
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	32.485	-	-	-	49.322	81.807
Deudas con pólizas de crédito	3	-	-	-	-	3
Deuda subordinada con entidades vinculadas	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	10.000
Proveedores del inmovilizado	1.831	1.826	282	111	2	4.052
Otras deudas	524	-	-	-	-	524
Deudas por efectos descontados	566	-	-	-	-	566
Pagos aplazados por adquisición de compañías	5.663	4.578	-	2.250	-	12.491
Deudas por contratos con acuerdos de recompra	6.802	4.104	5.991	4.682	4.659	26.238
Total	73.135	37.767	32.208	30.550	78.441	252.101

11 Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto se reconoce, en el periodo contable intermedio, sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo medio ponderado que se espera para el periodo contable anual. Los importes calculados para el gasto por el impuesto, en este periodo contable

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

intermedio, pueden necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que las estimaciones del tipo anual hayan cambiado para entonces.

El desglose del Impuesto sobre las ganancias del periodo terminado el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025 se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.26	30.06.25
Impuesto corriente	(1.450)	(985)
Impuesto diferido	43	16
	(1.407)	(969)

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 2026 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U., GAM Training Apoyo y Formación, S.L., S.L., GAM Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U., Inquieto Moving Attitude, S.L., Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitoro 3000, S.L., GAM Innovation Lab, S.L., Carretillas Mayor S.A. y GAM Circular Process 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 2026 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios.

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

12 Ingresos ordinarios, aprovisionamientos y gastos de personal

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2026 y 2025 por los principales mercados geográficos es el siguiente:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

	Miles de Euros			
	30.06.26		30.06.25	
	Nacional	Internacional	Nacional	Internacional
Alquiler de maquinaria	68.770	22.208	66.758	22.765
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	27.844	5.119	23.826	4.881
Venta de maquinaria y otros	19.970	12.057	23.997	9.115
Otros ingresos	117	36	708	65
Ingresos ordinarios	116.701	39.420	115.289	36.826

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2026 y 2025 por segmentos y clasificación según el momento del reconocimiento de ingreso es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30.06.2026		
	Iberia	Latam	Resto
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	105.908	14.624	3.408
Ingresos registrados en un momento concreto	21.932	7.964	2.285
Ingresos ordinarios	127.840	22.588	5.693

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

El detalle de los “Aprovisionamientos” al 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.26		30.06.25	
	Nacional	Internacional	Nacional	Internacional
Combustibles	4.787	563	3.599	486
Repuestos	6.259	2.831	10.424	2.994
Otros consumos	16.236	9.300	19.629	7.019
Maquinaria de compra-venta	4.413	1.189	11.981	1.165
Maquinaria de distribución	9.100	6.887	3.504	4.479
VNC de Maquinaria usada	2.723	1.224	4.144	1.375
Realquileres de maquinaria	9.679	1.261	8.566	1.267
	36.961	13.955	42.218	11.766

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

El detalle por gasto de personal al 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.26	30.06.25
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	31.272	30.273
Cargas sociales	10.609	9.726
	41.881	39.999

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

	30.06.26		30.06.25	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	5	1	4	2
Dirección	7	2	7	2
Administración	91	123	100	132
Tráfico / transporte	110	9	127	12
Taller	1.063	53	1.092	49
Comerciales	242	159	264	175
	1.518	347	1.594	372

El detalle de los gastos e ingresos financieros al 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.26	30.06.25
Gastos financieros:		
- Emisión de obligaciones y deuda	(2.004)	(1.546)
- Contratos de arrendamiento (Nota 9)	(2.614)	(2.849)
- Deudas, descuento comercial y préstamos	(3.309)	(3.223)
- Otros gastos financieros	(2.363)	(2.441)
	(10.290)	(10.059)
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	160	53
	160	53
Diferencias de cambio	833	(214)
	833	(214)
Ingreso/ (Gasto) financiero neto	(9.297)	(10.220)

En el ejercicio 2020, el Grupo ha designado como inversión neta parte de los préstamos que determinadas sociedades del grupo, cuya moneda funcional es el euro, tienen en el extranjero. En base a ello, las diferencias de conversión surgidas en las partidas monetarias se reconocen directamente un gasto en patrimonio por importe de 676 miles de euros al 30 de junio de 2026 (un gasto de 669 miles de euros al 30 de junio de 2025) (véase Nota 7).

13 Ganancias/(Pérdidas) por acción**a) Básicas**

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

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

	Miles de euros	
	30.06.26	30.06.25
Beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de la dominante	6.337	2.793
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	93.428	93.692
Ganancias / (pérdidas) básicas por acción	0,07	0,03

b) Diluidas

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

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

	Miles de euros	
	30.06.26	30.06.25
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	6.337	2.793
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (diluido)	93.428	93.692
Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción	0,07	0,03

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

	Miles de euros	
	30.06.26	30.06.25
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	6.337	2.793
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	6.337	2.793

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

	Miles de acciones	
	30.06.26	30.06.25
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	93.428	93.692
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	93.428	93.692

14 Contingencias

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

Adicionalmente, el Grupo registró provisiones para otras contingencias por importe de 1.796 miles de euros, los cuales encuentran garantizados por terceros por lo que el Grupo registró los correspondientes activos indemnizatorios en los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Otros activos corrientes" del balance intermedio consolidado adjunto, al haber surgido de una combinación de negocios habidas en ejercicios anteriores.

En el curso normal de sus actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 7.223 miles euros (10.767 miles euros a 31 de diciembre de 2025), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades dependientes, así como para la adquisición de maquinaria.

15 Relaciones con empresas vinculadas

Los saldos y transacciones que el Grupo GAM mantuvo con accionistas significativos, según la definición de la Ley 5/2021 de 12 de abril, al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 presentan, junto con los saldos y transacciones con entidades vinculadas, el siguiente desglose.

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 2026

Miles de euros						
	Transacciones (periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026)			Saldos al 30 de junio de 2026		
	Gastos Financieros	Ventas y prestación de servicios	Gastos por arrendamientos y otros	Deudores comerciales y otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Accionistas mayoritarios						
Banco Santander, S.A:	(608)	-	-	-	(4.950)	(3.473)
Orilla Asset Management, S.L.	(234)	-	-	-	(7.000)	(2.000)
Otras partes vinculadas						
Sociedades del Grupo Gestamp Automoción, S.A.	-	2.547	(2)	1.387	-	-
Sociedades del Grupo Gonvarri, S.A.	-	145	-	29	-	-
Global Portfolio Investments, S.L.	-	52	-	4	-	-
Cervezas Gran Vía, S.L.	-	7	-	2	-	-
Integral de Automoción 2000, S.A.	-	3	-	-	-	-
Asturiana de Automóviles y Repuestos, S.A.	-	-	(5)	-	-	-
Uno de Febrero, S.L.	-	1	-	1	-	-
	(842)	2.755	(7)	1.423	(11.950)	(5.473)

Miles de euros						
	Transacciones (periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025)			Saldos al 31 de diciembre de 2025		
	Gastos Financieros	Ventas y prestación de servicios	Gastos por arrendamientos y otros	Deudores comerciales y otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Accionistas mayoritarios						
Banco Santander, S.A:	(437)	-	-	-	(4.704)	(4.688)
Orilla Asset Management, S.L.	(257)	-	-	-	(8.000)	(2.000)
Otras partes vinculadas						
Sociedades del Grupo Gestamp Automoción, S.A.	-	1.508	(2)	1.505	-	-
Sociedades del Grupo Gonvarri, S.A.	-	128	-	57	-	-
Global Portfolio Investments, S.L.	-	48	-	2	-	-
Cervezas Gran Vía, S.L.	-	5	-	2	-	-
Uno de Febrero, S.L.	-	4	-	1	-	-
	(694)	1.693	(2)	1.567	(12.704)	(6.688)

No se le han prestado al Grupo servicios por partes vinculadas en concepto de asesoramiento profesional en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2026 ni en el 2025, ni existen operaciones realizadas durante dichos ejercicios con partes vinculadas adicionales a las ya informadas.

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

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

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 por todos los conceptos que incluyen sueldos, dietas, y otras remuneraciones han ascendido a 953 miles de euros (943 miles de euros a 30 de junio de 2025).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 la remuneración devengada por la Alta Dirección ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables a 922 miles de euros (923 miles de euros al 30 de junio de 2025).

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

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

17 Instrumentos financieros

a) Activos financieros

Los activos financieros no corrientes registrados a 30 de junio de 2026 por importe de 3.634 miles de euros (2.802 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad, así como la inversión en el proyecto Equipzilla (Marketplace de Maquinaria), en la que el grupo ostenta una participación inferior al 25%.

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

b) Valor razonable y exposición al riesgo de crédito

Valor razonable

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2026 es como sigue:

	Miles de euros
Deterioro de valor a 1 de enero de 2026	(12.243)
Dotaciones del ejercicio	(535)
Aplicaciones	(38)
Recuperaciones de saldos provisionados	55
Deterioro de valor a 30 de junio de 2026	(12.761)

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

Según se ha indicado en la política contable sobre deterioro de valor de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2025, el Grupo tiene métodos diferentes para determinar las pérdidas de crédito esperadas para los préstamos y activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global de los deudores comerciales, activos por contratos con clientes y cuentas a cobrar por arrendamientos financieros.

Al 30 de junio de 2026 el valor razonable de los préstamos participativos otorgados por el Grupo a terceros es cero.

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

El siguiente cuadro muestra la calificación de riesgo interna, el importe bruto y el importe del deterioro registrado al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

Calificación de riesgo interna al 30 de junio de 2026	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	0%	52.152	47
De 0 a 60 días	1%	12.343	84
De 60 a 120 días	1%	3.216	45
De 120 a 180 días	9%	1.558	146
Más de 180 días	54%	22.864	12.439
Saldo al 30 de junio de 2026	13%	92.133	12.761

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Calificación de riesgo interna al 31 de diciembre de 2025	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	0%	52.253	41
De 0 a 60 días	0%	19.149	77
De 60 a 120 días	1%	3.626	38
De 120 a 180 días	3%	3.158	90
Más de 180 días	72%	16.674	11.997
Saldo al 31 de diciembre de 2025	15%	94.860	12.243

Tal y como se menciona en la nota 3.3 una parte significativa de las ventas del Grupo están aseguradas. El importe de los deudores comerciales cubiertos a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 43.481 y 49.438 miles de euros respectivamente. Sobre los mencionados saldos el Grupo no estima una pérdida esperada significativa asociada a estos activos.

18 Hechos posteriores

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

ANEXO I

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

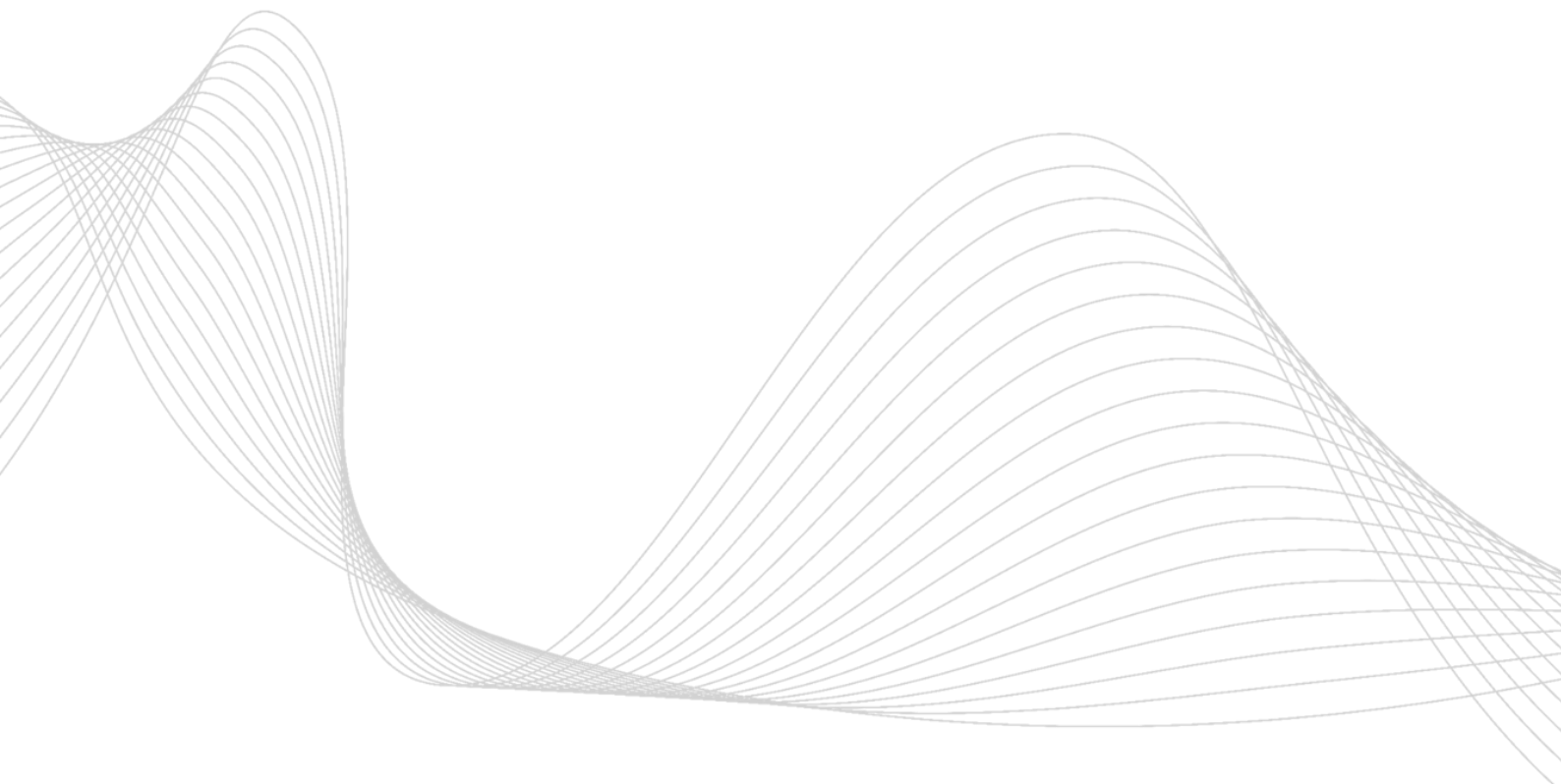
GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

GAM Colombia, S.A.S.	Bogotá (Colombia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
GAM Dominicana, S.A.S.	República Dominicana	56,25%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Inquieto Moving Attitude, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	80,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Venta de vehículos	KPMG
GAM Distribución y Mantenición de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Distribución de maquinaria y repuestos	KPMG
Inquieto Mobilidade Curiosa Unipessoal Lda	Montijo (Portugal)	80,00%	Inquieto Moving Attitude, S.L.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Mantenición de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Alquitro 3000, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Mantenición de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
GAM Innovation Lab, S.L.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	GAM Distribución y Mantenición de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
PRAMAC CARIBE, S.R.L.	República Dominicana	56,25%	GAM Dominicana, S.A.S.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	(1)
Grupo Dynamo Hispaman, S.L.	Móstoles (Madrid)	70,95%	GAM Distribución y Mantenición de Maquinaria Ibérica, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
GAM Circular Process, S.L.	Villacé (Castilla y León)	75,01%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Kirleo Chile, S.P.A	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Método de Integración Global	Formación	(1)
Carretillas Mayor, S.A.	Valladolid (Castilla y León)	100%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	KPMG
Ozmaq S.A de C.V	San Luis de Potosí (México)	60%	GAM Alquiler México S.A de C.V	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria	METAA INTELLIGENT

(1) Sociedades del Grupo no auditadas

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



Evolución del Negocio

Durante el primer semestre de 2026, GAM ha continuado avanzando en la ejecución de su estrategia de crecimiento rentable, diversificación de actividades y mejora de la eficiencia operativa, en un entorno de mercado que sigue exigiendo una gestión disciplinada de los recursos y una adecuada adaptación a las necesidades de los clientes. En este contexto, el Grupo ha registrado una evolución favorable de sus principales magnitudes económico-financieras, apoyada en la solidez de su modelo de negocio, la complementariedad de sus distintas líneas de actividad y la aportación de sus principales mercados geográficos.

Los ingresos ordinarios consolidados ascendieron a 156,1 millones de euros a 30 de junio de 2026, frente a 152,1 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que representa un crecimiento del 3%. Esta evolución refleja la capacidad del Grupo para mantener una senda de crecimiento sostenido, apoyada en la evolución de la actividad de alquiler y servicios, en el desarrollo de negocios complementarios y en una base de clientes sólida y diversificada.

El EBITDA recurrente, calculado conforme a las definiciones incluidas en las Medidas Alternativas de Rendimiento, se situó en 43,9 millones de euros, frente a 42,8 millones de euros a 30 de junio de 2025, registrando un incremento del 3%. La estabilidad de este indicador pone de manifiesto la capacidad del Grupo para preservar sus niveles de rentabilidad operativa recurrente, en un contexto de crecimiento selectivo con foco en la rentabilidad y de progresiva optimización de la estructura de costes.

El EBIT alcanzó 17,0 millones de euros, frente a 14,0 millones de euros en el periodo comparable del ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 22%. El margen EBIT se situó en el 11%, dos puntos porcentuales por encima del registrado a 30 de junio de 2025. Esta mejora refleja una mayor eficiencia en la conversión de ingresos en resultado operativo, favorecida por la disciplina inversora, la evolución de las amortizaciones y el foco del Grupo en actividades con mayor contribución al resultado.

El resultado del periodo ascendió a 6,3 millones de euros, frente a 2,8 millones de euros en el primer semestre de 2025. La mejora del resultado neto se explica fundamentalmente por el incremento del resultado operativo, así como por la evolución favorable de determinados componentes financieros, en un contexto de mayor eficiencia en la gestión de los recursos del Grupo y de contención relativa de las necesidades de inversión.

Por líneas de negocio, la actividad de alquiler y servicios de corto plazo registró un crecimiento del 3%, mientras que los negocios recurrentes de largo plazo aumentaron un 3%, hasta alcanzar los 44,2 millones de euros. Por su parte, la actividad de distribución y postventa creció un 2%.

Durante el periodo destacó el comportamiento favorable de determinadas verticales de negocio, entre las que se encuentran eventos, alquiler de energía y construcciones modulares, con especial contribución del mercado español.

Desde el punto de vista geográfico, la evolución del negocio fue especialmente positiva en el mercado ibérico, integrado por España y Portugal, que registró tasas de crecimiento superiores a las del conjunto del Grupo.

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Informe de Gestión Intermedio consolidado

La diversificación alcanzada por GAM en los últimos ejercicios, tanto por líneas de negocio como por sectores de actividad, continúa contribuyendo a una generación de ingresos más estable y recurrente, reforzando la resiliencia del Grupo frente a la evolución de sectores o geografías concretas.

Asimismo, el crecimiento de los negocios de distribución y postventa, caracterizados por una menor intensidad de inversión, contribuye a sostener el crecimiento del Grupo, al tiempo que permite mantener un mayor control sobre el CAPEX y el apalancamiento asociado, favoreciendo la mejora del EBIT y del resultado del periodo.

El Grupo cuenta, con REVIVER, un proyecto transformador de economía circular centrado en la refabricación de maquinaria. La planta, operativa desde enero de 2024, se encuentra actualmente en niveles estables de producción, con dos turnos de trabajo implantados. A la fecha, se han refabricado más de 631 unidades de maquinaria de distintas familias, que se incorporan al parque de activos de GAM y que, manteniendo funcionalidades equivalentes a las de un equipo nuevo, permiten optimizar el coste de las inversiones del Grupo.

REVIVER constituye un proyecto estratégico para GAM y contribuye a los objetivos de reducción del CAPEX y del endeudamiento, apoyándose en los principios de economía circular y en una gestión más eficiente del ciclo de vida de los activos.

Deuda y Liquidez

En el marco de su proceso de crecimiento y diversificación, el Grupo ha continuado reforzando y diversificando sus fuentes de financiación, con el objetivo de dotarse de una estructura financiera adecuada para acompañar el desarrollo de su plan estratégico y sus necesidades de inversión.

- En febrero de 2026, el Grupo renovó el Programa de Pagarés registrado en 2021 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), manteniendo su importe máximo en 75 millones de euros.
- En noviembre de 2025, se registró en el MARF una nueva emisión de bonos denominada "Primera Emisión de Bonos bajo el Programa de Renta Fija Vinculado a la Sostenibilidad, GAM 2025", por importe de 50 millones de euros y con vencimiento en 2030.
- En diciembre de 2024, GAM formalizó una operación de financiación sindicada por importe de 60 millones de euros, destinada a financiar las inversiones previstas en el marco del plan estratégico del Grupo, incluyendo inversiones en maquinaria y potenciales adquisiciones.
- En marzo de 2023, GAM formalizó una operación de financiación con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), por importe de 10 millones de euros, que, junto con los fondos obtenidos en 2022 del Banco Europeo de Inversiones (BEI), por importe total de 35 millones de euros, se destina a inversiones vinculadas a proyectos de sostenibilidad e innovación.

A 30 de junio de 2026, el endeudamiento neto de la Compañía, calculado conforme a la definición incluida en las Medidas Alternativas de Rendimiento, ascendió a 294,1 millones de euros, frente a 288,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. El ratio Deuda Neta/EBITDA se situó en 3,2 veces, en línea con el nivel registrado al cierre del ejercicio 2025. La Compañía considera que dicho nivel de apalancamiento resulta adecuado atendiendo a la

Informe de Gestión Intermedio consolidado

naturaleza intensiva en capital del sector en el que opera, al crecimiento del negocio y al desarrollo de nuevas líneas de actividad.

El patrimonio neto del Grupo ascendió a 118,7 millones de euros a 30 de junio de 2026, reflejando una posición patrimonial consistente con la evolución del negocio y con la estructura financiera del Grupo.

En conjunto, la estructura financiera del Grupo proporciona una base sólida para continuar ejecutando su estrategia de crecimiento y diversificación hacia negocios y servicios complementarios al alquiler tradicional de maquinaria, manteniendo al mismo tiempo la flexibilidad necesaria para atender sus compromisos financieros y aprovechar oportunidades de crecimiento que puedan surgir en el mercado.

Perspectivas de futuro

La Compañía mantiene como prioridades estratégicas la mejora sostenida de la rentabilidad, la optimización del retorno sobre los activos y el crecimiento rentable y sostenible del negocio. En este contexto, GAM continuará impulsando aquellas líneas de actividad que presenten mayores retornos, menor intensidad de capital o una mejor contribución a la generación de caja, preservando al mismo tiempo el alquiler de maquinaria como actividad principal del Grupo. Este negocio constituye la base sobre la que se articulan otras actividades complementarias, favoreciendo la generación de sinergias comerciales y oportunidades de venta cruzada.

Para avanzar en la mejora del retorno sobre activos y del capital empleado, el Grupo centrará sus esfuerzos en una gestión disciplinada de la inversión, con especial atención al control del CAPEX y la maximización de los niveles de utilización de la flota. Asimismo, REVIVER seguirá desempeñando un papel relevante como palanca de eficiencia, al permitir la refabricación y reutilización de activos existentes, reduciendo las necesidades de inversión y alargando su ciclo de vida. Estas medidas se complementarán con una gestión activa de los costes y con el desarrollo selectivo de verticales estratégicas de negocio, especialmente aquellas que presenten mejores niveles de precio, mayor recurrencia o entornos competitivos más favorables.

Análisis de los principales riesgos de negocio

El Grupo desarrolla su actividad en un entorno sujeto a diversos factores de riesgo que pueden afectar a la evolución de sus operaciones, resultados, situación financiera y perspectivas futuras. A continuación, se describen los principales riesgos identificados por el Grupo en el curso ordinario de sus actividades:

- Riesgo macroeconómico asociado a la evolución de los mercados en los que opera el Grupo, que puede incidir en la demanda de sus productos y servicios, en la capacidad para atender dicha demanda, en el acceso a los mercados de financiación y en la solvencia de sus clientes.
- Riesgo derivado del entorno competitivo, especialmente en el negocio de alquiler de corto plazo, caracterizado por un elevado grado de atomización y presión competitiva.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERÍODO DE SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Informe de Gestión Intermedio consolidado

- Riesgo asociado a la estrategia de adquisiciones, tanto por la disponibilidad de oportunidades atractivas en el mercado como por la adecuada integración operativa, financiera y cultural de las compañías adquiridas.
- Riesgo de obsolescencia o pérdida de valor de los activos, principalmente del parque de maquinaria, como consecuencia de cambios en las necesidades del mercado, la evolución tecnológica o modificaciones regulatorias.
- Riesgo asociado al desarrollo de nuevos proyectos, productos o líneas de negocio, cuyos resultados dependen del cumplimiento de hipótesis y planes de negocio sujetos a incertidumbre.
- Riesgos de cumplimiento normativo y contractual, incluyendo eventuales incumplimientos legales, regulatorios o contractuales, así como riesgos de fraude.
- Riesgos tecnológicos y de ciberseguridad, incluyendo ciberataques, fallos en los sistemas o accesos no autorizados a información relevante, que podrían generar costes extraordinarios, interrupciones operativas o impactos reputacionales.
- Riesgo de volatilidad de costes y de limitada capacidad para trasladar dichos incrementos a los precios de venta o alquiler.
- Riesgo derivado de posibles roturas de stock o del incremento de los plazos de fabricación y entrega de maquinaria y componentes, que podrían afectar a la disponibilidad de activos y a la capacidad de prestación del servicio.
- Riesgo de liquidez y endeudamiento, derivado principalmente de los requerimientos de inversión asociados al modelo de negocio de alquiler, intensivo en CAPEX.
- Riesgo de recuperabilidad de activos, incluyendo inversiones, equipos y créditos comerciales, que puede verse afectado por cambios en las condiciones de mercado, en la solvencia de los clientes o en las perspectivas de generación de flujos de efectivo.
- Riesgo asociado a la gestión del talento clave, incluyendo la atracción, desarrollo, retención y disponibilidad de perfiles críticos para el negocio.
- Riesgos vinculados a la evolución de la cotización de la acción y a la estructura de concentración accionarial.
- Riesgo de siniestros, tanto materiales como personales, que pudieran afectar a la continuidad de las operaciones, a la seguridad de las personas o a los activos del Grupo.

Sostenibilidad y Medioambiente

Tras la finalización del ciclo iniciado en 2021 bajo el marco estratégico *Embracing Sustainability*, el Grupo ha definido un nuevo Plan de Sostenibilidad para el periodo 2026-2029, denominado **Impulso Sostenible**, con el objetivo de consolidar los avances alcanzados en los últimos ejercicios y profundizar en la integración de los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en su modelo de negocio.

Este nuevo plan constituye la hoja de ruta del Grupo en materia de sostenibilidad para los próximos ejercicios y se orienta a reforzar aquellas iniciativas que han demostrado un impacto positivo, ampliar el alcance de las actuaciones desarrolladas hasta la fecha y responder de forma ordenada a las expectativas de sus principales grupos de interés, incluyendo empleados, clientes, proveedores, inversores y las comunidades en las que GAM desarrolla su actividad.

El Plan de Sostenibilidad 2026-2029 se estructura en torno a cuatro ejes de actuación — economía circular, energía y movilidad sostenible, impacto social y transformación del negocio— que permiten alinear la estrategia de sostenibilidad con la actividad ordinaria del Grupo, su planificación financiera y operativa, y sus objetivos de crecimiento rentable y sostenible.

1. Economía circular

El primer eje del plan tiene por finalidad consolidar el posicionamiento de GAM como referente en economía circular dentro del sector de la maquinaria industrial, principalmente a través de REVIVER, iniciativa estratégica del Grupo orientada a la refabricación de equipos y a la extensión de la vida útil de los activos.

Las principales líneas de actuación previstas en este eje son las siguientes:

- Incrementar el número de equipos refabricados, en línea con los objetivos establecidos en el plan de negocio 2025-2029.
- Integrar progresivamente criterios de circularidad en la cadena de suministro, incluyendo la relación con proveedores y los procesos logísticos asociados.
- Reforzar el posicionamiento de la marca REVIVER como solución diferencial de economía circular en el mercado.

2. Energía y movilidad sostenible

El segundo eje del plan está orientado a reducir progresivamente la huella de carbono de las operaciones del Grupo mediante la transición energética de sus activos, instalaciones y procesos de movilidad. En este ámbito, GAM continuará impulsando soluciones de menor impacto ambiental, incluyendo el desarrollo de Inquieto como línea de negocio especializada en movilidad sostenible de última milla.

1. Continuar la sustitución progresiva del parque de alquiler hacia equipos **cero emisiones**, atendiendo a la disponibilidad tecnológica existente en el mercado.
2. **Instalaciones propias:** avanzar en la mejora de la eficiencia energética y sostenibilidad de las instalaciones del Grupo en las distintas geografías mediante actuaciones como la colocación de paneles solares, la transición a iluminación LED y la contratación de energía de origen renovable (GdO).

Informe de Gestión Intermedio consolidado

3. **Plan de movilidad sostenible:** desarrollar e implementar el Plan de Movilidad Sostenible de GAM como hoja de ruta para la descarbonización progresiva del transporte interno y externo. Algunas iniciativas incluyen: la política de coches hacia menos emisiones de gases contaminantes, el uso de furgonetas SAT cero emisiones o fomentar el uso del transporte compartido.
4. **Medición y reducción de emisiones:** el Grupo trabajará en el establecimiento de objetivos de reducción de emisiones alcance 1 y 2, así como en la medición emisiones alcance 3 y establecimiento de objetivos de reducción alineados con los compromisos climáticos de la compañía.

3. Impacto social

El tercer eje del plan tiene como objetivo reforzar el compromiso del Grupo con sus empleados y con las comunidades en las que opera, promoviendo entornos de trabajo seguros, inclusivos y generadores de oportunidades.

Las principales líneas de actuación de este eje se centran en los siguientes ámbitos:

1. **Talento:** fomentar la fidelización, desarrollo y promoción interna del talento, garantizando la igualdad de oportunidades y el crecimiento profesional dentro del Grupo.
2. **Seguridad:** mantener la seguridad y salud laboral como prioridad, mediante el seguimiento continuo de indicadores, campañas de concienciación y la continuidad de iniciativas como el *Safety Day*, concebido como una jornada anual de sensibilización en toda la Compañía.
3. **Acción social:** consolidar programas e iniciativas que refuercen el vínculo del Grupo con su entorno y contribuyan a generar impacto positivo en la sociedad.

4. Transformación del negocio

El cuarto eje tiene como finalidad asegurar la integración efectiva de los criterios ESG en el modelo de negocio, en los procesos de toma de decisiones y en la relación con los grupos de interés, reforzando al mismo tiempo la transparencia y la calidad de la información sobre sostenibilidad.

- Mantener las buenas prácticas desarrolladas hasta la fecha (Comité de sostenibilidad, dashboard de sostenibilidad y objetivos).
- Seguir impulsando políticas de compras sostenibles, priorizando proveedores con criterios ESG alineados.
- Desarrollar soluciones sostenibles adaptadas a las necesidades de los clientes, que contribuyan a sus propios objetivos ambientales y sociales.
- Reforzar la medición y mejora continua de la **satisfacción del cliente** como indicador clave de sostenibilidad y excelencia operativa.

Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

La compañía posee al 30 de junio de 2026, 1.180 miles de euros en acciones propias, 1.126 miles de acciones propias al cierre de diciembre 2025.

Personas y Cultura

A 30 de junio de 2026, el Grupo GAM cuenta con una plantilla de 1.865 empleados, lo que supone una disminución de un 4% respecto a los 1.946 empleados registrados al cierre del ejercicio 2025.

El Grupo desarrolla su política de personas con el objetivo de atraer, desarrollar y fidelizar el talento necesario para acompañar la evolución del negocio y reforzar sus capacidades organizativas. En este sentido, GAM impulsa iniciativas orientadas a la formación continua, la promoción interna y la adecuación de los perfiles profesionales a las necesidades operativas y estratégicas del Grupo.

Asimismo, la Compañía continúa trabajando en el fortalecimiento de una cultura corporativa alineada con sus valores, basada en el compromiso, la colaboración y la orientación a resultados y la seguridad y salud. Estas actuaciones contribuyen a consolidar un entorno profesional capaz de responder a los retos del crecimiento, la diversificación del negocio y la transformación organizativa del Grupo.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
(+) Ingresos ordinarios	156.121	152.115
(+) Otros ingresos	6.771	6.724
(+) Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	2.025	3.357
(+) Aprovisionamientos	(50.916)	(53.984)
(+) Variación de provisiones de tráfico	(480)	(567)
(+) Otros gastos de explotación y Gastos de Personal	(69.827)	(65.388)
(+) Diferencia negativa de combinaciones de negocio	-	-
EBITDA Contable	43.694	42.257

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
(+) Gastos reestructuración de plantilla	(204)	(445)
(+) Gastos no financieros asociados a refinanciaciones	-	(62)
Gastos no financieros no recurrentes	(204)	(507)
(+) Gastos financieros no recurrentes	-	-
Gastos no recurrentes	(204)	(507)

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
(+) EBITDA Contable	43.694	42.257
(+) Gastos no financieros no recurrentes	204	507
EBITDA recurrente	43.898	42.764

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

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras"	249.568	239.210
(+) "Pasivos por arrendamientos"	107.224	110.836
(-) Gastos de formalización de deudas - refinanciaciones	(13)	249
(-) Pasivos por arrendamientos operativos reconocidos según NIIF 16	(23.263)	(24.030)
(-) Deuda por contratos con acuerdos de recompra, según NIIF 15	(24.202)	(20.961)
(-) Deuda con proveedores de inmovilizado financiados	(3.073)	(5.301)
(-) Pagos aplazados por adquisición de compañías	(6.664)	(12.148)
(-) Intereses capitalizados pendientes de pago	(1.000)	(1.069)
(-) Fianzas	(284)	(208)
(-) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(27.420)	(22.116)
Deuda Financiera Neta Total	270.873	264.462

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
(+) Altas de inmovilizado material	29.660	35.760
(+) Altas de activos por derechos de uso, maquinaria	18.449	12.256
(-) Altas de otro inmovilizado y otros movimientos	(3.276)	(10.997)
Inversiones Operativas o CAPEX	44.833	37.019

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
(+) Resultado atribuible a la Sociedad dominante	6.366	2.928
(+/-) Gasto financiero diferencia de cambio	833	(214)
Resultado neto ajustado atribuido a la sociedad dominante	7.199	2.714