



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

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados

30 de junio de 2018

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

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

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

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

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

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

## Conclusión

---

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

---

Llamamos la atención sobre la nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández  
25 de julio de 2018



**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 2018

4

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

### Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

#### Nota

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

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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (En miles de Euros)

		<b>30.06.18</b>	<b>31.12.17</b>
		<b>No auditado</b>	<b>Auditado</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	Nota 5	134.221	125.118
Fondo de comercio	Nota 6	16.268	16.268
Otros activos intangibles	Nota 5	1.603	2.020
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	169	1.408
Activos financieros	Nota 17	1.512	1.407
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	2.698	2.376
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>156.471</b>	<b>148.597</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias		10.626	8.507
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		40.088	39.640
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		163	162
Otros activos corrientes		950	629
Efectivo y equivalentes al efectivo		5.962	4.954
<b>Total activos corrientes</b>		<b>57.789</b>	<b>53.892</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>214.260</b>	<b>202.489</b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.

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

**BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (En miles de Euros)**

		<b>30.06.18</b>	<b>31.12.17</b>
		<b>No auditado</b>	<b>Auditado</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante</b>			
Capital social	Nota 7	33.292	33.292
Prima de emisión	Nota 7	58.476	58.476
Acciones propias	Nota 7	(186)	(259)
Pérdidas acumuladas		(111.667)	(106.287)
Otros instrumentos de patrimonio		4.721	4.372
Diferencias de conversión		(629)	(57)
		<b>(15.993)</b>	<b>(10.463)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>287</b>	<b>556</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(15.706)</b>	<b>(9.907)</b>
<b>Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>			
Provisiones		129	129
Deuda por leasing financiero	Nota 9	4.350	-
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	180.719	176.297
Otras deudas		668	-
Pasivos por impuestos diferidos		279	283
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>186.318</b>	<b>176.874</b>
<b>Préstamos y Otras deudas financieras corrientes</b>			
Deuda por leasing financiero	Nota 9	1.012	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		34.966	28.088
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		718	630
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>43.648</b>	<b>35.522</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>214.260</b>	<b>202.489</b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE  
2018 Y 2017

(En miles de Euros)

		<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
		<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
Ingresos ordinarios	Nota 12	61.253	55.855
Otros ingresos		3.690	3.419
Aprovisionamientos	Nota 12	(14.589)	(11.420)
Gastos de personal	Nota 12	(17.983)	(17.358)
Dotación a la amortización	Nota 5	(11.361)	(12.230)
Variación de provisiones de tráfico		(229)	(277)
Otros gastos de explotación		(16.615)	(17.619)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>4.166</b>	<b>370</b>
Ingresos financieros	Nota 12	1.242	40
Gastos financieros	Nota 12	(5.582)	(6.769)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 12	(252)	(123)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(426)</b>	<b>(6.482)</b>
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(1.058)	80
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(1.484)</b>	<b>(6.402)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>(1.583)</b>	<b>(6.325)</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>99</b>	<b>(77)</b>
<b>Pérdidas por acción en euros :</b>	Nota 13		
Básicas		(0,05)	(0,19)
Diluidas		0,03	(0,05)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.



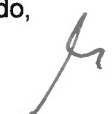
**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 30 DE JUNIO DE 2017 (En miles de Euros)**

	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
	<b><u>No auditado</u></b>	<b><u>No auditado</u></b>
<b>Resultado del periodo (Pérdidas)</b>	<b><u>(1.484)</u></b>	<b><u>(6.402)</u></b>
<b>Otro resultado global:</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Diferencias de conversión	(572)	994
Otras partidas	<u>-</u>	<u>49</u>
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	(572)	1.043
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b><u>(2.056)</u></b>	<b><u>(5.359)</u></b>
<b>Atribuible a:</b>		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	(2.155)	(5.282)
<b>Participaciones no dominantes</b>	99	(77)

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.



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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (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 neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2017</b>	<b>33.271</b>	<b>58.442</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(95.365)</b>	<b>3.675</b>	<b>(1.358)</b>	<b>646</b>	<b>(8.079)</b>
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(6.325)	-	-	(77)	(6.402)
Otro resultado global total	-	-	-	49	-	994	-	1.043
<b>Resultado global total</b>	-	-	-	<b>(6.276)</b>	-	<b>994</b>	<b>(77)</b>	<b>(5.359)</b>
Ampliación de capital (Nota 7)	21	34	-	-	-	-	-	55
Valoración Stock options de acuerdo a NIIF 2	-	-	-	-	349	-	-	349
<b>Saldo a 30 de junio de 2017 (No auditado)</b>	<b>33.292</b>	<b>58.476</b>	<b>(7.390)</b>	<b>(101.641)</b>	<b>4.024</b>	<b>(364)</b>	<b>569</b>	<b>(13.034)</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2018</b>	<b>33.292</b>	<b>58.476</b>	<b>(259)</b>	<b>(106.287)</b>	<b>4.372</b>	<b>(57)</b>	<b>556</b>	<b>(9.907)</b>
Ajuste aplicación inicial NIIF9 (Nota 2)	-	-	-	(1.651)	-	-	-	(1.651)
<b>Saldo ajustado a 1 de enero de 2018</b>	<b>33.292</b>	<b>58.476</b>	<b>(259)</b>	<b>(107.938)</b>	<b>4.372</b>	<b>(57)</b>	<b>556</b>	<b>(10.891)</b>
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(1.583)	-	-	99	(1.484)
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	(572)	-	(572)
<b>Resultado global total</b>	-	-	-	<b>(1.583)</b>	-	<b>(572)</b>	<b>99</b>	<b>(2.056)</b>
Adquisición de Acciones propias	-	-	(1.470)	-	-	-	-	(1.470)
Adquisición de participaciones no dominantes	-	-	1.543	(2.146)	-	-	(368)	(971)
Valoración Stock options de acuerdo a NIIF 2	-	-	-	-	349	-	-	349
<b>Saldo a 30 de junio de 2018 (No auditado)</b>	<b>33.292</b>	<b>58.476</b>	<b>(186)</b>	<b>(111.667)</b>	<b>4.721</b>	<b>(629)</b>	<b>287</b>	<b>(15.706)</b>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE  
2018 Y 2017**

(En miles de Euros)

	<b>30.06.18</b> <b>No auditado</b>	<b>30.06.17</b> <b>No auditado</b>
<b><u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos (Pérdidas)</b>	<b>(426)</b>	<b>(6.482)</b>
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 5)	11.361	12.230
+ Otros ingresos-Resultado por la venta de maquinaria usada (Nota 12)	(1.073)	(1.552)
+ Otros gastos	379	379
+ Gastos financieros	5.582	6.769
+ Correcciones valorativas por deterioro de saldos deudores	229	277
+ Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 12)	252	123
- Ingresos financieros	(1.242)	(40)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>15.062</b>	<b>11.704</b>
Variación de existencias	(2.119)	(381)
Variación de deudores comerciales y otros	(2.018)	5.922
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	7.546	187
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(594)	(467)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>17.877</b>	<b>16.965</b>
- Impuesto sobre beneficios pagado	(921)	(239)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>16.956</b>	<b>16.726</b>
<b><u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u></b>		
Inversiones:		
Salidas de caja por inversión en inmovilizado material e intangible	(12.935)	(12.894)
<b>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(12.935)</b>	<b>(12.894)</b>

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE  
2018 Y 2017**

(En miles de Euros)

	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
	<b>No auditado</b>	<b>No auditado</b>
<b><u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
+ Variación de pólizas de crédito y descuento comercial	1.790	(2.135)
- Repagos deuda	(673)	-
- Repagos proveedores de inmovilizado	(513)	(787)
+ Ingresos financieros	11	5
- adquisición de acciones propias	(1.477)	-
- Gastos financieros	(2.151)	(2.192)
	<hr/>	<hr/>
<b>Variación de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(3.013)</b>	<b>(5.109)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Total variación flujos de efectivo</b>	<b>1.008</b>	<b>(1.277)</b>
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.954	5.701
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.962	4.424
Variación	1.008	(1.277)

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por entidades financieras o proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017 en el balance no corresponden con la salida de caja por inversiones materiales según el estado de flujos de efectivo.

**Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 41 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados**

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.

## **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 2018**

#### **1. Información general**

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

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

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

Asimismo la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto por 21 sociedades relacionadas todas ellas con la actividad principal del alquiler y distribución de maquinaria a excepción de la sociedad Movilidad Sostenible MOV-E, S.L. dedicada al desarrollo de actividades de sostenibilidad energética y Gam Training Apoyo y Formación, S.L., dedicada a actividades de formación (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 2018.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 no ha habido modificaciones en el perímetro de consolidación (durante el ejercicio 2017 se incorporaron al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad Gam Training Apoyo y Formación S.L., la sociedad Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L. y General de Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.)

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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 27 de junio de 2018.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 25 de julio de 2018.

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

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

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

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

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 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 2017. 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 2017, 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 2018 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 a excepción de la aplicación de la NIIF 9 y NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018. A continuación se explican los impactos derivados de dichas aplicaciones en los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados.

##### Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

Esta Norma sustituye a la actual NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, siendo el cambio conceptual importante en todos los apartados de la Norma, cambiando el modelo de clasificación y valoración de activos financieros siendo adaptados al modelo de negocio de la entidad, reenfocando el modelo de contabilidad de coberturas de modo que se alinee más con la gestión económica del riesgo, así como modificando el actual modelo de deterioro basado en pérdidas incurridas a un modelo basado en pérdidas esperadas.

La NIIF 9 se ha aplicado con fecha 1 de enero de 2018 sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2017. Las implicaciones para el Grupo son las siguientes:

- Se aplica el modelo general de cálculo de la pérdida esperada en sus activos financieros distintos a las cuentas por cobrar comerciales y de arrendamiento para las que se aplicará el modelo simplificado de pérdida esperada. Una vez realizado los oportunos análisis del Grupo ha calculado el impacto de la pérdida esperada siendo esta de 1.756 miles de euros (1.487 miles de en euros neto de efecto impositivo) que se ha registrado con cargo al epígrafe de "Reservas" del Balance intermedio resumido Consolidado ajustando el saldo inicial al 1 de enero de 2018 (ver nota 3.3).
- La NIIF 9 permite aplicar la contabilidad de coberturas a coberturas económicas que bajo la actual NIC 39 no cumplen los requisitos de cobertura: principalmente la cobertura de componentes de riesgo de contratos no financieros y la consideración de partida cubierta a la combinación de un derivado y un elemento que podría cumplir las características de una partida cubierta. La transición a la nueva norma en relación con la contabilidad de coberturas se realizará de manera prospectiva, no obstante no existe impacto alguno por este aspecto que afecte a los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados del Grupo al 30 de junio de 2018.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

- Clasificación de activos financieros: La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al coste amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado global, y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. El impacto contra "Reservas" del Balance Consolidado ajustando el saldo inicial al 1 de enero de 2018 por el cambio de la valoración de los préstamos participativos concedidos asciende a 217 miles de euros (164 miles de euros de efecto impositivo).
- Clasificación de pasivos financieros: La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. La evaluación realizada por el Grupo arroja que no existe ningún impacto material de los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 30 de junio de 2018.
- Adicionalmente, GAM ha analizado la interpretación sobre el tratamiento de las refinanciaciones que no suponen la baja del pasivo financiero de la NIIF 9, concluyendo que no existe impacto material en los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados al 30 de junio de 2018. Adicionalmente, ha analizado la valoración a realizar en los préstamos participativos de activo y la clasificación y valoración de los saldos de clientes de los contratos de factoring sin recurso.

. El impacto total contra "Reservas" del Balance Consolidado ajustando al saldo inicial al 1 de enero de 2018 de los anteriores cambios asciende a 1.973 miles de euros (1.651 miles de euros neto de efecto impositivo)

#### Clasificación de activos y pasivos financieros:

Los activos financieros han sido clasificados a 1 de enero de 2018 como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros medidos a coste amortizado o como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en "Otro resultado global" en función de las características de los flujos contractuales de los activos y el modelo de negocio aplicado por el Grupo.

Las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de los flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses, en general, se valorarán al coste amortizado. Cuando dichos instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la obtención de flujos de caja contractuales de principal e intereses y la venta de activos financieros, en general, se medirán a su valor razonable con cambios en otro resultado global. Todas las demás inversiones en deuda y patrimonio se medirán a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, se puede optar irrevocablemente por presentar en el "Otro resultado global" los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio y, en general, en este caso solo los dividendos se reconocerán posteriormente en resultados.

## 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 2018

A continuación se desglosa la conciliación de la clasificación y valoración de los activos financieros bajo NIC 39 y NIIF 9 en la fecha de primera aplicación:

Epígrafe	Clasificación inicial bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Importe registrado bajo NIC 39	Importe registrado bajo NIIF 9
Instrumentos financieros derivados	Activos mantenidos para negociar	Valor razonable con cambios en resultados	1.408	1.408
Activos financieros no corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Valor razonable con cambios en resultados	217	0
Activos financieros no corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	1.190	1.190
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	39.640	37.884
Otros activos corrientes	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	629	629
Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	4.954	4.954

La Sociedad ha clasificado a 1 de enero de 2018 los Activos financieros no corrientes correspondientes con los préstamos participativos concedidos como Activos a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable calculado por la compañía de estos préstamos participativos a 1 de enero de 2018 es cero.

En relación a los pasivos financieros, no ha habido ningún impacto ni en la clasificación ni en su valoración como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9.

#### Deterioro de activos financieros valorados a coste amortizado:

Bajo la NIIF 9 ya no es necesario que ocurra un suceso relacionado con un activo financiero que ponga de manifiesto la existencia de deterioro para el reconocimiento de las pérdidas crediticias. En su lugar, se contabilizan las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas, lo que ha supuesto una anticipación en el registro de las pérdidas crediticias en comparación con la NIC 39.

El Grupo GAM ha adoptado los requerimientos de deterioro de valor de forma retroactiva con fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2018, acogiéndose a la opción de no re-expresión de las cifras de periodos comparativos.

Se ha aplicado el modelo general de cálculo de la pérdida esperada en sus activos financieros distintos a las cuentas por cobrar comerciales y de arrendamiento para las que se aplica el modelo simplificado de pérdida esperada.

- Bajo el enfoque general, se consideran las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses salvo que el riesgo crediticio del instrumento financiero se haya incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial, en cuyo caso se considerarán las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo.
- Bajo el enfoque simplificado, se consideran las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo. El Grupo ha adoptado la solución práctica mediante la cual calcula la pérdida crediticia esperada sobre las cuentas por cobrar comerciales utilizando una matriz de provisiones en base a la experiencia de pérdidas crediticias históricas ajustadas por información prospectiva disponible.



## 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 2018

El efecto patrimonial registrado por el Grupo GAM por la aplicación del nuevo modelo de pérdida esperada para calcular el deterioro de valor de los activos financieros a 1 de enero de 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Deterioro de valor a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39</b>	15.801
Deterioro adicional reconocido al 1 de enero de 2018 en Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.756
<b>Deterioro de valor a 1 de enero de 2018 bajo IFRS 9</b>	17.557

Según se ha indicado anteriormente, el Grupo tiene métodos diferentes para determinar las pérdidas de crédito esperadas para los préstamos y para los deudores comerciales.

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 bajo IFRS 9 al 1 de enero de 2018 de los deudores comerciales:

Calificación de riesgo interna	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	5%	31.162	1.429
De 0 a 60 días	3%	5.392	172
De 60 a 90 días	20%	744	151
De 90 a 120 días	15%	422	64
De 120 a 180 días	15%	555	85
Más de 180 días	94%	16.696	15.656
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>32%</b>	<b>54.971</b>	<b>17.557</b>

#### Aplicación NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

La NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y las modificaciones al resto de NIIF afectadas por la misma se han aplicado con fecha 1 de enero de 2018 sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2017.

La NIIF 15 establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituye a las normas actuales de reconocimiento de ingresos, la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y la NIC 11 Contratos de Construcción, así como otras interpretaciones relacionadas (IFRICs 13, 15 y 18 y SIC 31).

Bajo la nueva normativa NIIF 15 los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los servicios o productos. La determinación de la transferencia de dicho control requiere en muchos casos la aplicación de estimaciones y juicios por parte de la Sociedad.

En cuanto a la aplicación de la NIIF 15, GAM ha analizado el efecto de la aplicación de dicha norma concluyendo que no existe impacto significativo sobre los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados al 30 de junio de 2018.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

Los principales servicios que presta el Grupo están relacionados con el alquiler de maquinaria a clientes terceros, para este tipo de contratos el Grupo considera que estarían dentro de la excepción a la aplicación de la norma al tratarse de contratos de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17.

Existen adicionalmente otros servicios que presta el Grupo desglosados a continuación donde se analiza la aplicación de la NIIF 15 y su posible impacto:

Tipo de servicio/producto	Descripción de servicio/producto	Impacto de la aplicación de la NIIF 15 en los estados financieros
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	Se incluyen la prestación de servicios para el transporte de la maquinaria arrendada por la Sociedad así como otros servicios accesorios como suministros de combustible, reparaciones y mantenimientos, principalmente.	Los ingresos se registran en el momento de la prestación efectiva de dichos servicios, momento en el que se considera de que se transfiere el control de los mismos. Por ello la aplicación de la NIIF 15 a estos ingresos no ha supuesto impacto alguno en la forma de contabilizar los mismos.
Venta de maquinaria y Otros	Se incluye la venta de maquinaria tanto nueva como usada a clientes	Los ingresos se registran en el momento de la entrega efectiva de la maquinaria a los clientes, momento en el que se considera de que se transfiere el control en el uso de los activos. Por ello la aplicación de la NIIF 15 a estos ingresos no ha supuesto impacto alguno en la forma de contabilizar los mismos.

Por último, en relación con los desgloses adicionales de información, se ha incorporado la apertura de los ingresos ordinarios por servicio y área geográfica (ver Nota 12).

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

#### b) Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2018 periodo durante el cual no ha sufrido modificaciones (durante el ejercicio 2017 se incorporaron al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad Gam Training Apoyo y Formación S.L., la sociedad Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L. y General de Distribución y Manutención de Maquinaria Ibérica, S.L.U.).

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 2017 del Grupo.

Los métodos de consolidación utilizados se describen en el Anexo 1. La información utilizada en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al período de seis meses al 30 de junio de 2018 y 2017.

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

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

Divisa	Tipo de cambio medio al cierre del 30 de junio de 2018	Tipo de cambio a cierre de junio de 2018
Peso Mexicano	23,08	22,82
Nuevo Sol Peruano	4,04	3,93
Riyal Saudí	4,52	4,37
Dólar Norteamericano	1,21	1,17
Dirham Marroquí	11,25	11,07
Peso Chileno	739,92	749,16
Peso Colombiano	3.448,26	3.421,85
Peso Dominicano	59,31	57,52

Divisa	Tipo de cambio medio en el ejercicio a 31 de diciembre de 2017	Tipo de cambio a cierre de 30 de junio de 2017	Tipo de cambio medio a 30 de junio de 2017
Zloty Polaco	4,26	4,25	4,27
Real Brasileño	3,61	3,75	3,44
Peso Mexicano	21,33	20,47	21,04
Nuevo Sol Peruano	3,79	3,73	3,66
Riyal Saudí	4,27	4,29	4,09
Dólar Norteamericano	1,13	1,14	1,08
Dirham Marroquí	10,96	11,01	10,78
Peso Chileno	733,10	758,47	715,11
Peso Colombiano	3.336,74	3.455,41	3.162,63
Peso Dominicano	53,62	54,11	51,08

**c) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, excepto el balance consolidado que compara el de 30 de junio de 2018 con el de 31 de diciembre de 2017.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018, no son comparables con los del periodo anterior como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018.

**d) Estacionalidad**

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

## 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 2018

#### e) Importancia relativa

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

#### f) Estimaciones y juicios relevantes

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, excepto por el correspondiente a la metodología del cálculo de la pérdida esperada bajo NIIF 9.

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 2018, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.

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

#### g) Hipótesis de empresa en funcionamiento

El balance consolidado adjunto presenta un patrimonio neto contable negativo al 30 de junio de 2018 de 15.706 miles de euros. En todo caso a estos efectos, hay que considerar que el patrimonio neto contable de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2018 presenta un patrimonio contable positivo de 7.199 miles de euros. A este importe habría que añadirle el sub-tramo C1 de la deuda refinanciada en 2015, por importe de 67.083 miles de euros (Nota 10) y el importe de los bonos convertibles en acciones (Nota 8) por importe de 173 miles de euros, que tiene el carácter de deuda participativa y, por tanto, consideración como patrimonio neto a efectos mercantiles. En consecuencia al 30 de junio de 2018 el patrimonio neto a efectos mercantiles de la sociedad dominante totalizaría 74.455 miles de euros.

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

El fondo de maniobra positivo a 30 de junio de 2018 asciende a 14.141 miles de euros. Asimismo la Sociedad dominante presenta un fondo de maniobra negativo al 30 de junio de 2018 de 1.722 miles de euros.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

El presupuesto de tesorería del Grupo correspondiente al ejercicio 2018 hace prever que el Grupo no presentará dificultades de liquidez frente las obligaciones futuras de pago referidas a dicho ejercicio, y espera hacer frente a sus compromisos de pago con los recursos operativos generados por su actividad. Asimismo estos recursos generados permitirán cubrir los pagos previstos en relación con los intereses financieros a pagar en 2018 y las inversiones que el Grupo tiene previstas para el ejercicio.

El Consejo de Administración aprobó el presupuesto operativo para el ejercicio 2018 el 29 de enero de 2018, no existiendo diferencias relevantes con el Plan de Viabilidad.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018 bajo el principio de empresa en funcionamiento.

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

En el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2018, han comenzado a aplicarse de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2018 la NIIF 15- Ingresos procedentes de contratos con clientes y la NIIF 9- Instrumentos financieros.

Los impactos de la aplicación de cada una de estas normas están desglosados en el apartado 2.a).

Asimismo, las normas o modificaciones con posible impacto en el Grupo GAM que, una vez aprobadas por el IASB, se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea, o que habiendo sido aprobadas por ésta no resultarán de aplicación obligatoria hasta ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, son las siguientes:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<b>NIIF 16: Arrendamientos</b>	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a NIC 17. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado pasivo).	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.
<b>IFRIC 23 – Incertidumbres sobre tratamientos fiscales</b>	Se aplica a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.
<b>Modificación de NIIF 10 y NIC 28: Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto</b>	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida.

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

A continuación mostramos un breve descriptivo de las normas ya aprobadas para ejercicios posteriores al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018, así como del estatus actual de los trabajos de diagnóstico y análisis que se están llevando a cabo por el Grupo GAM para identificar los potenciales impactos por la aplicación futura de las mismas.

GAM está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones si bien su aplicación no es obligatoria en el ejercicio 2018.

Dada la complejidad de la NIIF 16, dicho análisis está siendo llevado a cabo durante el ejercicio 2018. En lo que al resto de normas se refiere, GAM estima que su aplicación no supondrá modificaciones significativas en estos estados financieros resumidos intermedios consolidados y que tampoco tendrán un impacto significativo en el momento de su aplicación.

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

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

### 3. Gestión del riesgo financiero

#### 3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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.

## 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 2018

#### 3.2 Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 103 días al 30 de junio de 2018 (111 al 31 de diciembre del 2017), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring sin recurso, que cumplen los criterios de su baja de balance, y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

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

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

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

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

Asimismo a 30 de junio de 2018 el fondo de maniobra del Grupo es positivo por un importe de 14.141 miles de euros y durante los ejercicios 2017 y 2018 no se han producido impagos de ningún tipo en el Grupo.

#### 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 de los deudores comerciales, activos por contratos con clientes y cuentas a cobrar por arrendamientos financieros.

Del análisis derivado de la aplicación a partir del 1 de enero de 2018 de la NIIF 9 la Sociedad ha considerado aplicar el modelo general de cálculo de la pérdida esperada en sus activos financieros distintos a las cuentas por cobrar comerciales y de arrendamiento para las que se aplicará el modelo simplificado de pérdida esperada. Una vez realizado los oportunos análisis la compañía ha calculado que el impacto de la pérdida esperada es de 1.089 miles de euros (820 miles de euros neto del efecto impositivo correspondiente) siendo correspondiente a sus cuentas por cobrar comerciales sobre los cuales se sigue haciendo actividades de gestión de cobro. Dicho impacto se ha registrado con cargo al epígrafe de "Reservas" del Balance intermedio resumido Consolidado al 1 de enero de 2018.



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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2018 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes) se ha reducido de forma considerable este último año ascendiendo a 2.659 miles de euros (3.595 miles de euros a 30 de junio de 2017).

Aproximadamente un 58% de dichos saldos (59% al 30 de Junio de 2017) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago entre un 90-95%.

#### 3.4 Estimación del valor razonable

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

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

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del activo del balance resumido intermedio consolidado, con derivados financieros (Nota 17), cuyo valor razonable al 30 de junio de 2018 asciende a 169 miles de euros (1.408 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) y que se clasificarían dentro del nivel 2 dado que el Grupo ha determinado que la mayoría de los inputs empleados para la determinación del valor razonable se encuentran en este nivel.

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). El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

El derivado asociado al contrato de intercambio de acciones de GAM Alquiler Perú S.A.C. y General de Alquiler de Maquinaria, S.A. viene dado por la diferencia de intercambiar ambas acciones al precio forward fijo reflejado en valor presente. El precio forward de las acciones de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. viene determinado por la cotización de la acción, mientras que el precio forward de las acciones de GAM Alquiler Perú, S.A.C. fue determinado mediante descuentos de flujos de caja.

En relación con las técnicas y procedimientos de valoración empleadas para obtener los valores razonables del nivel 2, no se han producido cambios respecto de las usadas en el cierre del ejercicio 2017.

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 no existen activos y pasivos financieros en los niveles 1 y 3.

En 2018 y 2017 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2018 ni en 2017 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.



## 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 2018

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen activos y pasivos financieros que sean objeto de compensación.

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

#### Activos y pasivos no financieros

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 GAM no tiene contabilizados activos y pasivos no financieros a valor razonable. En todo caso, el Grupo utiliza en determinadas circunstancias para el análisis de recuperabilidad del inmovilizado material (Nota 5) el valor de enajenación menos costes de venta, acudiendo para ello a transacciones de mercado recientes que el Grupo ha realizado. En este sentido y dado que se están usando transacciones comparables, el nivel de jerarquía en relación a la técnica de valoración empleada para valorar el valor razonable es el nivel 2.

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

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

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

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

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

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

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

#### **Segmento España**

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

#### **Segmento Internacional**

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2018 son los siguientes:

	Miles de euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional	Total
<b>Ingresos totales segmentos</b>	<b>44.923</b>	<b>17.805</b>	<b>62.728</b>
Ingresos intersegmento	1.427	48	1.475
<b>Ingresos ordinarios de clientes externos</b>	<b>43.496</b>	<b>17.757</b>	<b>61.253</b>
% sobre total	71%	29%	100%
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>8.239</b>	<b>7.288</b>	<b>15.527</b>
% sobre total	53%	47%	100%
% sobre ingresos ordinarios	19%	41%	25%
TOTAL gastos no recurrentes <sup>4</sup>	(443)	-	(443)
<b>EBITDA recurrente<sup>2</sup></b>	<b>8.682</b>	<b>7.288</b>	<b>15.970</b>
% sobre total	54%	46%	100%
% sobre ingresos ordinarios	20%	41%	27%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(11.361)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>4.166</b>
Ingresos financieros	1.242
Gastos financieros	(5.582)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(252)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(426)</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.058)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(1.484)</b>

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

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

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

4 Los gastos no recurrentes se calcula sumando los gastos derivados por reestructuración de plantilla (20 miles de euros), los gastos no financieros asociados a refinanciaci3nes de deuda (74 miles de euros), gastos vinculados a las stocks options (349 miles de euros) y los gastos asociados al cese de actividad vinculados a un área geográfica o línea de negocio.

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018 son las siguientes:

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	16.777	3.876	<b>20.653</b>

1 Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

**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 2018**

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2018 por segmentos es el siguiente:

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
<b>Activos</b>	158.899	56.028	<b>214.927</b>
<b>Pasivos</b>	216.612	13.354	<b>229.966</b>

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

	Miles de Euros		
	España <sup>3</sup>	Internacional	Total
<b>Ingresos totales segmentos</b>	<b>38.610</b>	<b>18.499</b>	<b>57.109</b>
Ingresos intersegmento	1.201	53	1.254
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>37.409</b>	<b>18.446</b>	<b>55.855</b>
% sobre total	67%	33%	100%
<b>EBITDA Contable<sup>1</sup></b>	<b>6.656</b>	<b>5.944</b>	<b>12.600</b>
% sobre total	53%	47%	100%
% sobre ingresos ordinarios	18%	32%	23%
TOTAL gastos no recurrentes <sup>4</sup>	(913)	(47)	(960)
<b>EBITDA recurrente <sup>2</sup></b>	<b>7.569</b>	<b>5.991</b>	<b>13.560</b>
% sobre total	56%	44%	100%
% sobre ingresos ordinarios	20%	32%	24%

Reconciliación:

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

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

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

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

4 Los gastos no recurrentes se calcula sumando los gastos derivados por reestructuración de plantilla (537 miles de euros), los gastos no financieros asociados a refinanciaciones de deuda (74 miles de euros), gastos vinculados a las stocks options (349 miles de euros) y los gastos asociados al cese de actividad vinculados a un área geográfica o línea de negocio.

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

	España	Internacional	Total
<b>Inversiones operativas<sup>1</sup></b>	11.388	1.580	<b>12.968</b>

1 Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

**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 2018**

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

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

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

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

No ha habido cambios significativos en los activos totales respecto del importe presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

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

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

El movimiento habido en estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	Miles de Euros	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
<b>Coste</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>9.904</b>	<b>342.327</b>
Adiciones	10	22.493
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(18.468)
Diferencias de conversión	-	499
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>9.914</b>	<b>346.851</b>
<b>Amortización acumulada</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>(7.884)</b>	<b>(217.209)</b>
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	15.808
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(427)	(10.934)
Diferencias de conversión	-	(295)
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>(8.311)</b>	<b>(212.630)</b>
<b>Valor neto</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>2.020</b>	<b>125.118</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>1.603</b>	<b>134.221</b>

Las altas de inmovilizado registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 incluyen un importe de 20.653 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (12.968 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017) (Nota 4). El resto de altas de inmovilizado se corresponden principalmente con activaciones derivadas de renovaciones y mejoras en el inmovilizado en uso.

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

En el segmento España, se está considerando en la actualidad para el análisis del importe recuperable de los activos el valor de mercado menos los costes de venta por ser este en mayor en comparación con el valor en uso. El histórico y el presente de ventas de maquinaria usada del Grupo justifican el no deterioro de sus activos. Las estimaciones del Grupo para los próximos ejercicios es que los precios de venta de dicha maquinaria usada al menos se mantengan, por lo que el Grupo no contempla, al menos en el corto plazo, ningún deterioro de sus activos en el segmento de España. La técnica de valoración se fundamenta en utilizar las transacciones de venta de maquinaria usada que ha realizado la compañía durante los últimos cuatro ejercicios y aplicarla al parque que tiene en la actualidad la compañía. En relación con el Segmento Internacional no se han puesto de manifiesto, durante el primer semestre del ejercicio 2018, indicios de deterioro que requieran anticipar el análisis que con carácter anual realiza el Grupo.

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

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2018 asciende a 2.315 miles de euros (2.356 miles de euros al 31 de diciembre 2017). Adicionalmente se han constituido garantías reales sobre las máquinas como garantía del préstamo de financiación sindicado (Nota 10).

El Grupo no dispone a 30 de junio de 2018 y 2017 de activos correspondientes a contratos de arrendamiento financiero.

## 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 2018

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

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

La cuenta de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 2.945 miles de euros (3.138 miles de euros a 30 de junio de 2017).

#### 6. Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Fondo de</u> <u>comercio</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	<b>122.300</b>
Adiciones	76
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>122.376</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>122.376</b>
Adiciones	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>122.376</b>
<u><b>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</b></u>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	<b>(106.108)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>(106.108)</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>(106.108)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>(106.108)</b>
<b>Total al 30 de junio de 2017</b>	<b>16.268</b>
<b>Total al 30 de junio de 2018</b>	<b>16.268</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo realizó un test de deterioro del fondo de comercio que no ponía de manifiesto la existencia de deterioro. Durante el primer semestre de 2018 y 2017 las estimaciones empleadas para el cálculo del test de deterioro no han sufrido variaciones significativas.

## 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 2018

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

#### 7. Patrimonio neto

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

##### Ejercicio 2018

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2018	33.292	58.476	(259)	91.509
Movimientos con acciones propias	-	-	73	73
Saldo al 30 de junio de 2018	33.292	58.476	(186)	91.582

##### Ejercicio 2017

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

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

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

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

El 22 de junio de 2017 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó la reducción de capital de la Sociedad Dominante por importe de diez céntimos de euro, reduciéndolo desde su cifra actual hasta la cuantía de 33.292 miles de euros mediante la amortización de una acción en autocartera, de la misma clase y serie que las existentes, representada mediante anotaciones en cuenta de diez céntimos de euro de valor nominal.

Asimismo la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el 22 de junio de 2017 la agrupación (contra-split) y cancelación de la totalidad de acciones en circulación de la Sociedad para su canje por acciones de nueva emisión en proporción de una acción nueva por cada diez antiguas. El número de acciones resultantes de la agrupación fue de 33.292 acciones, sin alteración de la cifra de capital social de la Sociedad Dominante. La agrupación y cancelación de acciones y, por tanto el canje de las acciones antiguas por las nuevas surtió efectos el día 20 de julio de 2017.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la Sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son:

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

	Porcentaje de participación	
	30.06.2018 No auditado	31.12 2017 Auditado
Abanca Corporación Industrial y empresarial, S.L.U.(*)	4,76%	4,76%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A(*)	5,67%	5,67%
Banco Popular Español, S.A. (*)	14,48%	14,48%
Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A. (*)	15,32%	15,32%
Banco Santander, S.A. (*)	4,72%	4,72%
Bankia, S.A. (*)	0,84%	0,84%
Caixabank, S.A. (*)	4,77%	4,77%
Kutxabank, S.A. (*)	8,29%	8,29%
Liberbank, S.A. (*)	10,99%	10,99%

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

#### (b) Prima de emisión

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

#### (c) Acciones Propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 27 de junio de 2018 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo que no será inferior a su valor nominal y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Tal y como se menciona en la Nota 10, con fecha 22 de diciembre de 2017, el Grupo firmó un contrato con el socio minoritario de GAM Alquiler Perú, S.A.C para intercambiar acciones de la Sociedad dominante por acciones de GAM Alquiler Perú, S.A.C de acuerdo a un calendario prefijado.

A 21 de marzo de 2018, tiene lugar el segundo intercambio de acciones adquiriendo el Grupo 4.994.249 acciones de GAM Alquiler Perú, S.A.C. representativas del 19% del capital social, y entregando 630.166 acciones de la Sociedad dominante, para lo que el Grupo ha utilizado acciones propias por un importe de 1.543 miles de euros. El importe de las participaciones minoritarias adquiridas ascienden a 368 miles de euros (19% de los activos netos de GAM Alquiler Perú, S.A.C), teniendo lugar una reducción en el patrimonio neto por importe de 1.175 miles de euros. Adicionalmente se registra contra reservas la baja de la parte correspondiente del instrumento financiero derivado por importe de 987 miles de euros (nota 10).

A 30 de junio de 2018 la Sociedad tiene acciones en autocartera representativas del 0,28% del capital social (0,00% al 31 de diciembre de 2017).



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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

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

#### **Plan 2015**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 16 de diciembre de 2015 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM en diversos momentos temporales hasta marzo del 2022. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.19.c) de la cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. El Grupo, al 30 de junio de 2018, cumpliendo con NIIF 2 tiene contabilizado un importe acumulado en el patrimonio de 2.033 miles de euros (1.684 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que recoge el derecho devengado al 30 de junio de 2018 derivado del mantenimiento de dicho plan social. La contrapartida para los seis primeros meses del ejercicio 2018 de dicho abono en patrimonio ha sido un cargo en el epígrafe de gastos de personal (Nota 12).

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

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

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

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

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

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

Los principales puntos aprobados de dicha Junta de Bonistas se exponen en las cuentas anuales del ejercicio 2013. La modificación de los términos y condiciones de los bonos convertibles fue inscrita en el correspondiente Registro Mercantil con fecha 24 de julio de 2013, dado por finalizado el proceso de reestructuración con éxito.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 y 2017 la Sociedad no amortizó anticipadamente bonos.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017 son como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>198</b>
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 <sup>(1)</sup>	6
Conversión de bonos en acciones <sup>(2)</sup>	(54)
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	7
<b>Componente de pasivo al 30 de junio de 2017</b>	<b>157</b>
<b>Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>165</b>
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018 <sup>(1)</sup>	6
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	2
<b>Componente de pasivo al 30 de junio de 2018</b>	<b>173</b>

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 6 miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente.

(2) Las ampliaciones de capital por conversión de bonos en acciones por importe de 55 miles de euros realizadas durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 (Nota 7) se corresponde con un importe de 54 miles de euros por la conversión del componente de pasivo financiero en cada fecha. No se ha producido ampliaciones de capital durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018.

El valor razonable de los bonos convertibles al 30 de junio de 2018 y 2017 se ha actualizado como aproximación de la valoración media de las operaciones de venta y de compra disponibles en "Bloomberg" por no existir en el mercado operaciones cruzadas. Las valoraciones no incluyen el cupón corrido hasta la fecha de valoración, por lo que dicha valoración se toma como "ex-cupón".

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

<b>Fecha de valoración</b>	<b>Nº bonos pendientes de amortizar</b>	<b>Miles de Euros</b>	
		<b>Nominal de los bonos</b>	<b>Total rango valoración (ex cupón)</b>
Al 30 de junio de 2017	9	12	39
Al 30 de junio de 2018	9	20	43

**9. Deuda por leasing financiero**

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.17</b>
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	4.350	-
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	1.012	-
<b>Total Deuda por arrendamiento financiero</b>	<b>5.362</b>	-

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

A 30 de junio de 2018 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros así como su carga financiera está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>30.06.2018</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	509	1.014	1.050	1.085	1.704	<u>5.362</u>
Carga Financiera	89	146	111	75	16	<u>437</u>

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

Los arrendamientos financieros 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.

#### 10. Otras deudas financieras

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

	<b>Miles de Euros</b>	
<b>No corriente</b>	<b>30.06.18</b>	<b>31.12.17</b>
Préstamos con entidades de Crédito	94.252	94.252
Deuda convertible tramo C	70.479	67.083
Otras deudas con entidades de crédito	15.148	13.520
Otras deudas no corrientes	840	1.442
	<u>180.719</u>	<u>176.297</u>
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de Crédito	4.533	4.532
Otras deudas con entidades de crédito	276	114
Otras deudas corrientes	2.143	2.158
	<u>6.952</u>	<u>6.804</u>
	<u>187.671</u>	<u>183.101</u>

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

Entre estos préstamos refinanciados con entidades de crédito, se incluye un préstamo participativo convertible, Tramo C1, por importe de 70.479 miles de euros al 30 de junio de 2018 (67.083 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), con vencimiento en 2021 y un tipo de interés fijo anual del 8%, más un tipo de interés variable del 0,1% de los beneficios consolidados anuales netos del Grupo GAM.

A 30 de junio de 2018 el tipo de interés efectivo de referencia para el resto de las deudas con entidades de crédito varía entre el 3% fijo y el Euribor más un margen variable del 3,25% (3% fijo y el Euribor más un margen variable del 3,25% en el ejercicio 2017).

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

## 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 2018

Adicionalmente, en relación con las garantías derivadas del proceso de refinanciación 2015, destacan entre otras, la constitución de un derecho real de prenda sobre la totalidad de su participación (96,75%) en la sociedad del Grupo, GAM Alquiler Perú, S.A.C. Asimismo se otorgan garantías reales sobre las máquinas existentes, las máquinas adquiridas en sustitución y las máquinas adquiridas con fondos procedentes del Tramo B (Nota 5).

El Grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 30 de junio de 2018 se dieron de baja de balance 3.363 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (2.422 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2018 asciende a 2.969 miles de euros aproximadamente (4.604 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Dentro del epígrafe de otras deudas con entidades de crédito a largo plazo se incluyen principalmente deudas por pólizas de crédito, sin haberse producido variaciones significativas durante el primer semestre del ejercicio 2018.

Dentro del epígrafe de otras deudas no corrientes a largo plazo se incluye principalmente el canje de acciones acordado con el socio minoritario, derivada de la combinación de negocio de GAM Alquiler Perú, SAC.. El detalle de dicho acuerdo está descrito en la nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

Dicho acuerdo se instrumentalizó mediante la entrega a los socios minoritarios en concepto de pago de 821.114 acciones propias de la Sociedad dominante, o su equivalente en efectivo, mientras que la Sociedad recibirá acciones correspondientes al 25% de la filial peruana. El precio de dicha ecuación de canje se calculó sobre la base de convertir al precio medio de cotización de la acción de la Sociedad en el primer trimestre de 2017 (3,1 euros por acción), el precio de ejercicio de la opción de venta sobre ese 25 % suscrita entre la Sociedad y los socios minoritarios de la filial peruana en fecha 2 de octubre de 2013 (2.545 miles de euros).

Dentro del contrato se acordó que la entrega de acciones de la Sociedad dominante se realizaría conforme al siguiente calendario:

Tramo	Ejercicio	Acciones de Perú	Acciones GAM	% Ejecutado
1	2017	650.757	82.111	10%
2	2018	3.253.785	410.557	50%
3	2019	2.603.029	328.446	40%
<b>Total</b>		<b>6.507.571</b>	<b>821.114</b>	<b>100%</b>

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad entregó 82.111 acciones propias de acuerdo al calendario establecido, mientras que al 30 de Junio de 2018 la Sociedad ha entregado un total de 630.166 acciones lo que ha supuesto un resultado positivo por la diferencia entre su valor de coste y su valor de cotización que ha sido abonado contra el epígrafe de "Reservas" por importe de 411 miles de euros.

Adicionalmente el intercambio de un número fijo de acciones de GAM Alquiler Perú, S.A.C. por una cantidad variable de efectivo (en función del precio de cotización de GAM), dio lugar al registro en el ejercicio 2017 de un instrumento financiero derivado en el activo del balance a valor razonable con cambios en resultados por importe de 1.408 miles de euros. Al 30 de junio de 2018 la Sociedad ha valorado dicho derivado en 169 miles de euros lo que ha supuesto una variación de dicho derivado por importe de 1.239 miles de euros que ha sido cargado contra el epígrafe de Reservas por importe de 987 miles de euros y contra el epígrafe de "Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable" por importe de 252 miles de euros (Nota 12).

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

<b>30.06.2018</b>	<b>Miles de Euros</b>				<b>2022 y adelante</b>	<b>Total</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>		
Prestamos con entidades de crédito	4.478	9.039	9.423	75.845	-	98.785
Deuda convertible (Tramo C)	-	-	-	70.479	-	70.479
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	15.148	-	15.148
Proveedores del inmovilizado	1.502	1.214	190	-	-	2.906
Otras deudas	40	-	-	37	-	77
Deudas con entidades de crédito con factoring	56	-	-	-	-	56
Deudas por efectos descontados	220	-	-	-	-	220
<b>Total</b>	<b>6.296</b>	<b>10.253</b>	<b>9.613</b>	<b>161.509</b>	<b>-</b>	<b>187.671</b>

Al 31 de diciembre de 2017, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" estaba previsto se realizase según el siguiente calendario:

<b>2017</b>	<b>Miles de Euros</b>				<b>2022 y adelante</b>	<b>Total</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>		
Prestamos con entidades de crédito	4.532	9.038	9.424	75.790	-	98.784
Deuda convertible (Tramo C)	-	-	-	67.083	-	67.083
Deudas con pólizas de crédito	-	-	-	13.520	-	13.520
Proveedores de inmovilizado	2.132	1.209	196	-	-	3.537
Otras deudas	26	-	-	37	-	63
Deudas por efectos descontados	6	-	-	-	-	6
Deudas con entidades de crédito con factoring	108	-	-	-	-	108
<b>Total</b>	<b>6.804</b>	<b>10.247</b>	<b>9.620</b>	<b>156.430</b>	<b>-</b>	<b>183.101</b>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo cumplía con los ratios financieros que le eran de aplicación.

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 se detalla la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 193.033 miles de euros y a los 183.101 miles de euros de Otras deudas financieras al 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

<b>30.06.18</b>	<b>Miles de Euros</b>				<b>2022 y adelante</b>	<b>Total</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>		
Total carga financiera	4.929	9.898	10.046	2.471	-	27.344

<b>2017</b>	<b>Miles de Euros</b>				<b>2022 y adelante</b>	<b>Total</b>
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>		
Total carga financiera	9.599	9.836	9.982	2.542	-	31.959

**11. Impuesto sobre las ganancias**

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

## 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 2018

El desglose del Impuesto sobre las ganancias del periodo terminado el 30 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2017 se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.18	30.06.17
Impuesto corriente	(1.053)	88
Impuesto diferido	(5)	(8)
	<b>(1.058)</b>	<b>80</b>

La única diferencia respecto al cierre del ejercicio 2017 en relación al reconocimiento de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2018 en el balance por importe de 2.698 miles de euros (2.376 miles de euros al cierre de 2017), se corresponde con el efecto impositivo derivado de la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (Nota 2.a). Los administradores consideran probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros, de acuerdo con los planes de negocio del Grupo, que junto con la reversión estimada de los pasivos por impuesto diferido, consideran la aplicación de dichos activos no más tarde del horizonte temporal de 10 años.

Desde el ejercicio 2005 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 30 de junio de 2018 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., Viasolo España S.L., GAM Training Apoyo y Formación, S.L., GAM Distribución y Mantenimiento de Maquinaria Ibérica, S.L.U. y Soluciones Aéreas no tripuladas, S.L.U.

Una de las sociedades subsidiarias, Aldaiturriaga, S.A. tributa en el territorio foral de Vizcaya. La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

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

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

El detalle de los Ingresos ordinarios al 30 de junio de 2018 y 2017 por los principales mercados geográficos (segmento España y Segmento Internacional) es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.18		30.06.17	
	España	Internacional	España	Internacional
Alquiler de maquinaria	27.464	14.371	24.620	14.376
Ingresos por transportes y otros servicios Complementarios	10.503	2.215	9.178	2.633
Otros ingresos	164	21	12	23
Venta de maquinaria y otros	5.365	1.150	3.599	1.414
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>43.496</b>	<b>17.757</b>	<b>37.409</b>	<b>18.446</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

El detalle de los ingresos ordinarios a 30 de junio de 2018 y 2017 por segmentos y clasificación según el momento del reconocimiento de ingreso es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>			
	<b>30.06.18</b>		<b>30.06.17</b>	
	España	Internacional	España	Internacional
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	38.131	16.607	33.810	17.032
Ingresos registrados en un momento concreto	5.365	1.150	3.599	1.414
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>43.496</b>	<b>17.757</b>	<b>37.409</b>	<b>18.446</b>

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Combustibles	1.964	1.652
Repuestos	4.233	4.090
Otros consumos	4.886	3.263
Realquileres de maquinaria	3.506	2.415
	<b>14.589</b>	<b>11.420</b>

El detalle por gasto de personal al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	14.254	13.856
Plan de opciones sobre acciones	349	349
Cargas sociales	3.380	3.153
	<b>17.983</b>	<b>17.358</b>

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

	<b>30.06.18</b>		<b>30.06.17</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Consejo de administración	7	-	7	0
Dirección	7	1	7	1
Administración	59	81	53	82
Tráfico / transporte	75	11	75	11
Taller	506	15	491	9
Comerciales	183	82	182	77
	<b>837</b>	<b>190</b>	<b>815</b>	<b>180</b>



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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.18	30.06.17
Gastos financieros:		
- Emisión de obligaciones y deuda (Nota 8)	(6)	(6)
- Diferencias de cambio	-	(1.232)
- Deuda convertible	(3.404)	(3.165)
- Leasing, descuento comercial, préstamos y otros	(2.172)	(2.366)
	<b>(5.582)</b>	<b>(6.769)</b>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	17	40
- Diferencias de cambio	1.225	-
-Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 17)	(252)	(123)
	<b>990</b>	<b>(83)</b>
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(4.592)</b>	<b>(6.852)</b>

### 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	
	30.06.18	30.06.17
Beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(1.583)	(6.325)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	33.208	33.204
Ganancias / (pérdidas) básicas por acción	<b>(0,05)</b>	<b>(0,19)</b>

Con fecha 22 de junio de 2017 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la agrupación y cancelación de la totalidad de las acciones en circulación de la Sociedad para su canje por acciones de nueva emisión, en proporción de una acción nueva por cada diez acciones antiguas (el "Contra-Split"), con efectos a partir del 20 de julio de 2017.

De acuerdo con la NIC 33.64 para determinar el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018, se ha considerado como si la agrupación de acciones (el "Contra-Split") se hubiese producido el 1 de enero de 2017.



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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### a) 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:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	1.821	(3.160)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (diluido)	67.362	66.270
<b>Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,05)</b>

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(1.583)	(6.325)
Gastos financieros después de impuestos de la deuda convertible	3.404	3.165
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)</b>	<b>1.821</b>	<b>(3.160)</b>

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

	<b>Miles de acciones</b>	
	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	33.208	33.204
Efecto de la entrega de acciones propias	102	85
Efecto de la conversión de deuda convertible	34.052	32.981
<b>Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas</b>	<b>67.362</b>	<b>66.270</b>

#### 14. Contingencias

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

## 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 2018

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 2.071 miles euros (1.603 miles euros a 31 de diciembre de 2017), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

#### 15. Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con accionistas significativos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 presentan el siguiente desglose:

		Miles de euros							
		30.06.2018							
	Abanca	Grupo BBVA	Banco Popular	Banco Sabadell	Banco Santander	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	3.092	2.250	5.420	3.327	2.221	-	-	64
Deudas por efectos descontados	-	47	-	-	-	-	-	-	220
Tramo A	318	11.243	25.044	21.204	7.895	2.707	377	8.135	9.848
Tramo B	-	162	298	311	128	48	22	105	148
Tramo C	4.344	5.235	13.367	14.144	4.359	777	4.375	7.654	10.145
<b>Total endeudamiento</b>	<b>4.662</b>	<b>19.779</b>	<b>40.959</b>	<b>41.079</b>	<b>15.709</b>	<b>5.753</b>	<b>4.774</b>	<b>15.894</b>	<b>20.425</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>220</b>	<b>499</b>	<b>1.158</b>	<b>1.626</b>	<b>417</b>	<b>74</b>	<b>220</b>	<b>385</b>	<b>599</b>

		Miles de euros							
		2017							
	Abanca	Grupo BBVA	Banco Popular	Banco Sabadell	Banco Santander	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	1.460	2.280	5.135	3.572	2.291	-	-	64
Deudas por efectos descontados	-	108	-	-	-	-	-	-	6
Tramo A	318	11.243	25.044	21.204	7.895	2.707	377	8.135	9.848
Tramo B	-	162	298	311	128	48	22	105	148
Tramo C	4.310	5.195	13.265	14.036	4.326	771	4.341	7.595	10.067
<b>Total endeudamiento</b>	<b>4.628</b>	<b>18.168</b>	<b>40.887</b>	<b>40.686</b>	<b>15.921</b>	<b>5.817</b>	<b>4.740</b>	<b>15.835</b>	<b>20.133</b>
<b>Carga financiera devengada</b>	<b>413</b>	<b>978</b>	<b>2.230</b>	<b>3.189</b>	<b>829</b>	<b>143</b>	<b>408</b>	<b>712</b>	<b>1.080</b>

Al 30 de junio de 2018 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a otros accionistas, el montante de los cuales ha ascendido durante el periodo de seis meses del ejercicio 2018 a 17 miles de euros (17 miles de euros al 30 de junio de 2017) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2018 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

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

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

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

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

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

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, por todos los conceptos que incluyen sueldos, dietas, stock options y otras remuneraciones, han ascendido a 1.001 miles de euros (716 miles de euros a 30 de junio de 2017).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la Sociedad dominante, considerando como tales a los directores generales de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 762 miles de euros (448 miles de euros al 30 de junio de 2017).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para directivos y ejecutivos del Grupo (Nota 7 d). La Sociedad ha devengado al 30 de junio de 2018 en favor de la Alta Dirección un importe de 116 miles de euros (116 miles de euros a 30 de junio de 2017) y un importe de 233 miles de euros en favor del Presidente del Consejo de Administración por este concepto en base a la NIIF 2 (233 miles de euros a 30 de junio de 2017).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías, a excepción de un préstamo otorgado en agosto del 2014 al Consejero Delegado por importe de 350 miles de euros con vencimiento 28 de agosto del 2019, siendo el saldo adeudado al 30 de junio de 2018 de 140 miles de euros (210 miles de euros al 31 de diciembre 2017). El tipo de interés que devenga este préstamo es del 3,5%.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la Sociedad otorgó préstamos a 3 miembros de la Alta dirección, cuyo importe adeudado al 30 de junio de 2018 asciende a 267 miles de euros (401 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) y el vencimiento es el 31 de diciembre de 2019. El tipo de interés que devengan estos préstamos es del 3,5%. Estos préstamos otorgados a la Alta Dirección y al Consejero Delegado se cancelarán contra el bono de permanencia, tal y como explica en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

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

#### Cambios en el Consejo de Administración

Con fecha 28 de junio de 2018 se remite hecho relevante N° 267265 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores informando de los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas del 27 de junio de 2018 entre los cuales estaba el nombramiento de Dña. Verónica María Pascual Boé como nueva consejera independiente por el periodo de 4 años en sustitución del también consejero independiente D. Jorge Morral Hospital por haber transcurrido el periodo máximo permitido de 12 años ejerciendo dichas funciones.

#### 17. Instrumentos financieros

##### a) Warrants

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad había registrado en el pasivo del balance su mejor estimación sobre el pasivo correspondiente a la obligación de emisión de los Warrants descritos en la nota 10 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, y que totalizaba un importe de 2.115 miles de euros registrados en "Otros pasivos corrientes" a 31 de diciembre de 2015.

## 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 2018

Como consecuencia de la aprobación de la emisión de los warrants referidos a la deuda refinanciada del Tramo C1 (Notas 9 y 18 de las cuentas anuales del ejercicio 2017) por la Junta de Accionistas que tuvo lugar en el ejercicio 2016, la Sociedad dio de baja este importe y de alta, a su valor razonable, por importe de 331 miles de euros la valoración de los "warrants" contabilizados en el epígrafe "Instrumentos Financieros Derivados". El valor razonable de dichos warrants se fijó en cero de acuerdo a la actualización de valor razonable al 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Grupo dio de baja el pasivo del balance correspondiente al valor razonable de los warrants referidos a la deuda refinanciada del Tramo C1 (Notas 9 y 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017), autorizados por la Junta de Accionistas el 23 de junio de 2016 y contabilizados en el epígrafe "Instrumentos Financieros Derivados" por un importe de 331 miles de euros en base a los análisis de valor razonable realizado para dicho pasivo. La baja del pasivo se realizó con cargo al epígrafe de las cuenta de resultados "Ingresos Financieros" (Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017). El resto de información sobre este instrumento financiero derivados se detalla en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

#### b) Derivados implícitos

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad contabilizó un derivado asociado a la entrega diferida de acciones en la cancelación de la opción de venta del socio minoritario de la filial peruana por importe de 1.408 miles de euros (Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017). Al 30 de junio de 2018 el Grupo ha actualizado el valor de dicho derivado implícito siendo el valor de 169 miles de euros (Nota 10).

Por otra parte, de los 0,5 millones de euros de notacionales contratados sobre tipos de interés por el Grupo a 30 de junio de 2017 con vencimiento en 2017, ninguno de estos se referían a derivados que cumplieren las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable, siendo su valor de mercado de cero. Al 30 de junio de 2018 el Grupo no tienen derivados diferentes a los expuestos anteriormente.

Los activos financieros no corrientes registrados a 30 de junio de 2018 por importe de 1.512 miles de euros (1.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. Igualmente este epígrafe recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la Alta dirección y al Consejero Delegado (Nota 16). El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros.

#### c) 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.

##### Exposición a Riesgo de Crédito y Deterioro de Valor de Activos Financieros

Según se ha indicado en la política contable sobre deterioro de valor, 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 2018, el valor razonable de los préstamos participativos otorgados por el Grupo a terceros es cero.

## 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 2018

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 2018 de los deudores comerciales:

Calificación de riesgo interna	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	3%	32.960	934
De 0 a 60 días	0%	2.329	5
De 60 a 90 días	3%	482	13
De 90 a 120 días	8%	337	27
De 120 a 180 días	12%	450	53
Más de 180 días	95%	16.709	15.893
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>32%</b>	<b>53.267</b>	<b>16.925</b>

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2018 es como sigue:

	Miles de Euros
<b>Deterioro de valor a 1 de enero de 2018</b>	<b>17.557</b>
Aplicación	(861)
Dotación	448
Reversión	(219)
<b>Deterioro de valor a 30 de junio de 2018</b>	<b>16.925</b>

#### 18. Hechos posteriores

Con fecha 3 de julio de 2018 se ha firmado un Nuevo Plan Extraordinario de retribución variable (en adelante "el Plan del ejercicio 2018") entre la Sociedad dominante y un conjunto de entidades financieras que fueron otorgantes del Plan de extraordinario de Retribución Variable concedido en el ejercicio 2015 (en adelante "el Plan del ejercicio 2015").

En virtud de dicho Plan, el Grupo recibe servicios de los empleados adheridos al mismo y como contraprestación se entregan instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante a dichos empleados.

Los aspectos más relevantes del Plan son los citados a continuación:

- **Otorgantes:** Las entidades financieras que han suscrito el Plan, siendo todas ellas otorgantes del Plan otorgado en el ejercicio 2015, no obstante se podrán adherir al presente Plan el resto de entidades financieras que habiendo formado parte de los otorgantes del Plan del ejercicio 2015 aún no lo hayan suscrito el Plan del ejercicio 2018 en la actualidad.
- **Beneficiarios:** Los mismos que suscribieron el Plan del ejercicio 2015 y que actualmente son beneficiarios de dicho Plan, renunciando a los derechos del Tramo A del Plan del ejercicio 2015 en favor del presente. Los Tramos B y C del Plan del ejercicio 2015 se mantienen inalterados.

## 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 2018

- Descripción del Plan: Otorgamiento por parte de los otorgantes a los beneficiarios a percibir el 10% de la contraprestación que reciban los primeros por la transmisión de las acciones de GAM de su propiedad.
- Obligación de permanencia de 2 años desde el devengo de los derechos por parte de los beneficiarios.
- La aceptación por parte de los beneficiarios supone la total renuncia al Tramo A del Plan del ejercicio 2015 en la parte correspondientes a las otorgantes suscriptores del presente acuerdo.
- El devengo tendrá como fecha límite el 31 de diciembre de 2019, llegada tal fecha el Plan del ejercicio 2018 quedará sin efecto no teniendo los beneficiarios derechos a ninguna contraprestación o indemnización y sin que implique la reactivación de la obligación de los otorgantes respecto de los beneficiarios respecto al Tramo A del Plan del ejercicio 2015.
- Forma de pago: El pago se realizará en la misma especie que las otorgantes reciban como contraprestación, ya sea efectivo, valores o combinación de ambos), no obstante cada entidad podrá optar por satisfacer el pago de la contraprestación recibida que no sea en efectivo por su equivalente en metálico.
- Límite cuantitativo: El importe máximo a abonar por cada una de las otorgantes no excederá en ningún caso del valor correspondiente a las acciones de GAM que les habría correspondido recibir a los beneficiarios con cargo al Tramo A del Plan del ejercicio 2015.

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 2018

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Aldaituriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria Holding de filiales internacionales
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Romania, S.R.L	Bucarest (Rumania)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Viasolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria Desarrollo de actividades de sostenibilidad energética
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	50,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Perú, SAC	Lima (Perú)	96,75%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Prestadora de Servicios SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Panamá SA	Panamá (Panamá)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Location Maroc SARL AU	Tánger (Marruecos)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Colombia, S.A.S.	Bogotá (Colombia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Arabia Ltd	Arabia Saudita	50,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración proporcional	Alquiler de Maquinaria
GAM Dominicana, S.A.S	República Dominicana	75,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Gam Training Apoyo y Formación S.L	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A	Método de Integración Global	Formación
Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A	Método de Integración Global	Servicios Técnicos Aéreos con Drones
GAM Distribución y Mantenimiento 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



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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2018

En el primer semestre del ejercicio 2018 el Grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM o el Grupo) continúa con la tendencia de crecimiento y mejora de márgenes de rentabilidad, empujada por el buen comportamiento, tanto del mercado doméstico como del negocio internacional en su conjunto.

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

- Continúa renovación y adaptación del parque de maquinaria, centrándose en aquellos equipos que son más adecuados y demandados en los mercados en los que opera la compañía.
- Incrementar la diversificación hacia nuevos negocios complementarios al alquiler de maquinaria, con una orientación clara de ofrecer más y mejores servicios a nuestros clientes. Un ejemplo es el reciente acuerdo suscrito con el fabricante Hyster para la distribución en exclusiva de sus productos en España a finales del ejercicio 2017, que permitirá a la compañía añadir una nueva línea de negocio y potenciar en parte el ya existente.
- Mejora de procesos, e implantación de sistemas que incrementen la eficiencia de la compañía.
- Focalización en aquellos mercados en los que la compañía tenga ventajas competitivas y mayores expectativas de crecimiento. Así la compañía dejó de operar en 2017 en algunos mercados (Europa del Este, Brasil), potenciando el resto.

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

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2018 los 61 millones de euros, lo que significa un ascenso del 10% respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente motivado por el crecimiento del 16% en el segmento España (que aporta el 71% de la cifra de negocio).
- El EBITDA Recurrente del Grupo ha ascendido al 30 de junio de 2018 a 16 millones de euros (14 millones de euros al 30 de junio de 2017) lo que supone un ascenso del 18% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018 ha ascendido a unas pérdidas de 1,5 millones de euros frente a unas pérdidas de 6,4 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior lo que supone una mejora del 77%.

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

- La Deuda Financiera Neta Total a 30 de junio de 2018 asciende a 117 millones de euros (120 millones de euros al 30 de junio de 2017), a los que hay que añadir 70 millones del préstamo participativo convertible (68 millones de euros al 30 de junio de 2017).
- La inversión operativa en maquinaria durante los primeros seis meses del ejercicio 2018 ha ascendido a 18 millones de euros (11 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2017) destinados a mejorar el parque existente ya adaptarlo a las necesidades del mercado.

La compañía cuenta con un parque de maquinaria de más de 20.000 unidades, con un valor de reposición de 333 millones de euros distribuidos en los 10 mercados en los que actualmente opera.



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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

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

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

En los últimos ejercicios se ha producido una clara mejora en la economía española, esto ha tenido un impacto positivo en nuestra compañía y nos ha permitido mejorar tanto las ventas como los márgenes en un mercado que supone aproximadamente el 71% del total de la cifra de negocio de la compañía en los seis primeros meses del ejercicio 2018 (67% en los seis primeros meses del ejercicio 2017).

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

En el mercado latinoamericano, y aunque se ha producido una ralentización durante los últimos años, se han tomado las medidas necesarias para que la compañía se adapte a la situación de cada mercado. Un empeoramiento de la coyuntura también podría influir negativamente en los resultados de la compañía. En todo caso, la diversificación de mercados (GAM está presente en 9 países además de España), hace que el impacto de que alguno de ellos empeore sea muy reducido en el total de negocio internacional del Grupo.

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

##### Elevado número de competidores

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

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

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

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

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

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2018 en situación de mora (por haberse superado su plazo de vencimiento sin haber recibido contraprestación por parte del deudor) y sobre los cuales no había practicado ninguna clase de deterioro del activo (en tanto que GAM no considera estrictamente como mora el importe de aquellas facturas desde cuyo vencimiento no hayan transcurrido al menos 60 días desde la fecha de vencimiento, teniendo en cuenta la experiencia de la Sociedad y la casuística propia de los clientes) se ha reducido de forma considerable este último año ascendiendo a 2.659 miles de euros (3.595 miles de euros a 30 de junio de 2017).

Además, aproximadamente un 58% de dichos saldos (59% al 30 de Junio de 2017) se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel, lo que garantiza su falta de pago entre un 90-95%.

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

#### Instrumentos financieros

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

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

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

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

#### **(b) Riesgo de crédito**

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

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

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

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

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

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

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

#### Medioambiente

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

#### Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

#### Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 27 de junio de 2018 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 30 de junio de 2018 (259 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 186 miles de euros.

#### Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2018 1.012 empleados (959 al 31 de diciembre de 2017), lo que ha supuesto un incremento con respecto a las cifras de diciembre de 2017 del 6%.

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

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

### ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

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

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

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Markets Authority (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, GAM proporciona a continuación información relativa a aquellas APMs incluidas en la información de gestión del primer semestre del ejercicio 2018 y 2017 que considera significativas.

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

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

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

**Inversiones Operativas o CAPEX:** Importe correspondiente a las altas de inmovilizado material 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: "Emisión de obligaciones y otros valores negociables" más " Préstamos y Otras deudas financieras" más, "Préstamos y otras deudas financieras corrientes" más gastos de formalización de deudas pendientes de imputar a resultados, más ajuste de valor razonable realizado en 2015 en el préstamo participativo Tramo C1, menos pasivo registrado por "Put de Peru", menos "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" y menos "Fianzas".

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

**Resultado Neto Ajustado:** Se calcula sumando al Resultado atribuible a la Sociedad dominante el gasto financiero asociado a la deuda convertible, las diferencias de cambio y el importe de los derivados.

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

## ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

### MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

**Total patrimonio neto ajustado:** Se calcula como el total patrimonio neto más el importe de la deuda convertible asociada al Tramo C.

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

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) Ingresos ordinarios	61.253	55.855
(+) Otros ingresos	3.690	3.419
(+) Aprovisionamientos	(14.589)	(11.420)
(+) Variación de provisiones de tráfico	(229)	(277)
(+) Otros gastos de explotación y Gastos de Personal	(34.598)	(34.977)
<b>EBITDA Contable</b>	<b>15.527</b>	<b>12.600</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) Gastos reestructuración de plantilla	(20)	(537)
(+) Gastos no financieros asociados a refinanciaciones	(74)	(74)
(+) Stock options	(349)	(349)
<b>Gastos no recurrentes</b>	<b>(443)</b>	<b>(960)</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) EBITDA Contable	15.527	12.600
(+) Gastos no recurrentes	443	960
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>15.970</b>	<b>13.560</b>

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

ANEXO AL INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO  
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) "Emisión de obligaciones y otros valores negociables"	173	157
(+) Gastos formalización de deudas de las obligaciones	10	14
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras"	185.069	182.185
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras corrientes"	7.964	7.951
(-) Pasivo por Put Peru	-	(2.454)
(+) Ajuste valor razonable préstamo participativo Tramo C1	2.924	3.954
(+) Gastos de formalización de deudas – refinanciaciones	299	407
(-) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(5.962)	(4.424)
(-) Fianzas	(78)	(80)
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>190.399</b>	<b>187.710</b>
(-) Deuda Tramo C	(73.586)	(68.122)
<b>Deuda Financiera Neta Senior</b>	<b>116.813</b>	<b>119.588</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) Altas de inmovilizado	22.493	14.248
(-) Altas de otro inmovilizado y otros movimientos Inversiones Operativas o CAPEX	(1.840)	(1.280)
	<b>20.653</b>	<b>12.968</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) Resultado atribuible a la sociedad dominante	(1.583)	(6.325)
(+) Gasto financiero deuda convertible	3.404	3.165
(+) Gasto financiero Diferencias de cambio + Derivados	(973)	1.355
<b>Resultado neto ajustado</b>	<b>848</b>	<b>(1.805)</b>

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2018	30 de Junio de 2017
(+) Total patrimonio neto	(15.039)	(13.034)
(+) Deuda convertible tramo C (1)	73.586	68.122
<b>Total Patrimonio neto ajustado</b>	<b>58.547</b>	<b>55.088</b>



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

### PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018 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 2018 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

---

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

---

**D. Jacobo Cosmen Menéndez**  
Consejero

---

**D. Juan José Zornoza Pérez**  
Consejero

---

**Dña. Verónica María Pascual Boé**  
Consejero

---

**D. Pablo Blanco Juárez**  
Consejero

---

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

---

**D. Carlos Hernández Bueno**  
Consejero

---

