



General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2019

(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 balance al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 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 2019 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 2018. 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 2019 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 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes.



Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.

Eduardo González Fernández

26 de julio de 2019



**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 2019



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 2019

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 y políticas contables
 - b) Principios de consolidación
 - c) Comparación de la información
 - d) Estacionalidad
 - e) Importancia relativa
 - f) Estimaciones y juicios relevantes
 - g) Hipótesis de empresa en funcionamiento
 - h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
 - 3** Gestión del riesgo financiero
 - 3.1. Factores de riesgo financiero
 - 3.2. Riesgo de liquidez
 - 3.3. Riesgo de Crédito y deterioro de Valor de Activos Financieros
 - 3.4. Estimación del Valor Razonable
 - 4** Información financiera por segmentos
 - 5** Inmovilizado material y otros activos intangibles
 - 6** Fondo de comercio
 - 7** Patrimonio neto
 - 8** Emisión de obligaciones y otros valores negociables
 - 9** Activos por derechos de uso y pasivos por arrendamientos
 - 10** Otras deudas financieras
 - 11** Impuesto sobre las ganancias
 - 12** Ingresos ordinarios, provisionamientos 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**BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2019 (En miles de Euros)**

		30.06.19	31.12.18
		No auditado	Auditado
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 5	124.632	132.837
Fondo de comercio	Nota 6	16.504	16.504
Otros activos intangibles	Nota 5	1.238	1.249
Activos por derechos de uso	Nota 9	41.923	-
Activos financieros	Nota 17	1.295	1.286
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	11.337	2.489
Total activos no corrientes		196.929	154.365
Activos corrientes			
Existencias		12.116	10.523
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 17	42.376	36.680
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		154	202
Otros activos corrientes	Nota 17	727	209
Efectivo y equivalentes al efectivo		9.680	5.477
Total activos corrientes		65.053	53.091
TOTAL ACTIVOS		261.982	207.456

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 39 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada (Nota 2.a).

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

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2019 (En miles de Euros)

		30.06.19	31.12.18
		No auditado	Auditado
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante			
Capital social	Nota 7	33.292	33.292
Prima de emisión	Nota 7	58.476	58.476
Pérdidas acumuladas		(107.880)	(114.483)
Otros instrumentos de patrimonio		7.067	6.543
Diferencias de conversión		(1.255)	(1.417)
		(10.300)	(17.589)
Participaciones no dominantes		220	223
Total patrimonio neto		(10.080)	(17.366)
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 8	-	181
Provisiones		60	60
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	30.377	6.521
Préstamos y Otras deudas financieras	Nota 10	179.086	172.925
Otras deudas		1.289	-
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 11	279	279
Total pasivos no corrientes		211.091	179.966
Préstamos y Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	11.283	11.277
Pasivos por arrendamientos	Nota 9	8.483	1.633
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 10	39.601	31.325
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente	Nota 11	1.604	621
Total pasivos corrientes		60.971	44.856
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		261.982	207.456

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 39 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada (Nota 2.a).

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
(En miles de Euros)**

		30.06.19	30.06.18
		No auditado	No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	71.886	61.253
Otros ingresos		4.190	3.690
Aprovisionamientos	Nota 12	(21.114)	(14.589)
Gastos de personal	Nota 12	(20.341)	(17.983)
Dotación a la amortización	Nota 5	(14.563)	(11.361)
Variación de provisiones de tráfico		(170)	(229)
Otros gastos de explotación		(14.891)	(16.615)
Resultado de explotación		4.997	4.166
Ingresos financieros	Nota 12	1.279	1.242
Gastos financieros	Nota 12	(5.965)	(5.582)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 12	-	(252)
Resultado financiero		(4.686)	(4.592)
Resultado antes de impuestos		311	(426)
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	5.774	(1.058)
Resultado del periodo		6.085	(1.484)
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		6.088	(1.583)
Participaciones no dominantes		(3)	99
Beneficio/(Pérdidas) por acción en euros :	Nota 13		
Básicas		0,18	(0,05)
Diluidas		0,11	0,03

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 39 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada (Nota 2.a).

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

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2019 (En miles de Euros)

	30.06.19	30.06.18
	No auditado	No auditado
Resultado del periodo:Beneficio/ (Pérdidas)	6.085	(1.484)
Otro resultado global:		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión	162	(572)
Otras partidas	(27)	-
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	135	(572)
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	6.220	(2.056)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	6.223	(2.155)
Participaciones no dominantes	(3)	99

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 39 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada (Nota 2.a).

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2019 (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
Saldo a 1 de enero de 2018	33.292	58.476	(259)	(106.287)	4.372	(57)	556	(9.907)
Ajuste aplicación inicial NIIF9	-	-	-	(1.651)	-	-	-	(1.651)
Saldo ajustado a 1 de enero de 2018	33.292	58.476	(259)	(107.938)	4.372	(57)	556	(10.891)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(1.583)	-	-	99	(1.484)
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	(572)	-	(572)
Resultado global total	-	-	-	(1.583)	-	(572)	99	(2.056)
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
Saldo a 30 de junio de 2018 (No auditado)	33.292	58.476	(186)	(111.667)	4.721	(629)	287	(15.706)
Saldo a 1 de enero de 2019	33.292	58.476	-	(114.483)	6.543	(1.417)	223	(17.366)
Ajuste aplicación inicial NIIF16 (Nota 2)	-	-	-	542	-	-	-	542
Saldo ajustado a 1 de enero de 2019	33.292	58.476	-	(113.941)	6.543	(1.417)	223	(16.824)
Beneficio/(Pérdida) del periodo	-	-	-	6.088	-	-	(3)	6.085
Otro resultado global total	-	-	-	(27)	-	162	-	135
Resultado global total	-	-	-	6.061	-	162	(3)	6.220
Valoración Stock options de acuerdo a NIIF 2	-	-	-	-	524	-	-	524
Saldo a 30 de junio de 2019 (No auditado)	33.292	58.476	-	(107.880)	7.067	(1.255)	220	(10.080)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 39 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada (Nota 2.a).

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
(En miles de Euros)

	30.06.19 No auditado	30.06.18 No auditado
1) Flujos de efectivo por actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos Beneficio/(Pérdidas)	311	(426)
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Notas 5 y 9)	14.563	11.361
+ Otros ingresos-Resultado por la venta de maquinaria usada (Nota 12)	(931)	(1.073)
+ Otros gastos (Nota 16)	524	379
+ Gastos financieros (Nota 12)	5.965	5.582
+ Correcciones valorativas por deterioro de saldos deudores	170	229
+ Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 12)	-	252
- Ingresos financieros	(1.279)	(1.242)
Resultado ajustado	19.323	15.062
Variación de existencias	(1.593)	(2.119)
Variación de deudores comerciales y otros	(5.696)	(2.018)
Variación otros activos y pasivos circulantes	(518)	-
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	8.276	7.546
Variación de otros activos y pasivos	(1.210)	(594)
Efectivo generado por las operaciones	18.582	17.877
- Impuesto sobre beneficios pagado	(773)	(921)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	17.809	16.956
2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión		
Inversiones:		
Salidas de caja por inversión en inmovilizado material e intangible	(10.038)	(12.935)
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(10.038)	(12.935)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 39 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido re-expresada.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
(En miles de Euros)**

	30.06.19	30.06.18
	No auditado	No auditado
<u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u>		
+ Variación de pólizas de crédito y descuento comercial	3.889	1.790
- Repagos deuda	(819)	(673)
- Repagos proveedores de inmovilizado	-	(513)
+ Ingresos financieros	-	11
- Adquisición de acciones propias	-	(1.477)
- Gastos financieros	(2.244)	(2.151)
- Pagos procedentes de pasivos por arrendamientos		
Por inversiones operativas	(1.832)	-
Por otros arrendamientos	(2.562)	-
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	<u>(3.568)</u>	<u>(3.013)</u>
Total variación flujos de efectivo	<u>4.203</u>	<u>(1.008)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	5.477	4.954
Efectivo y equivalentes al final del periodo	9.680	5.962
Variación	4.203	1.008

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 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 39 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. 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 2019

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 19 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.

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 2019.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 salió del perímetro de consolidación la Sociedad Viasolo España. S.L. por causa de disolución (durante el ejercicio 2018 no se produjeron cambios en el perímetro de consolidación).

Con fecha 1 de marzo de 2019 se suscribió un acuerdo marco de reestructuración de la deuda y de inversión que estaba sujeto a determinadas cláusulas suspensivas. Con fecha 24 de abril de 2019, una vez cumplidas dichas condiciones suspensivas, se formalizó el mencionado acuerdo. Este acuerdo marco, suscrito entre entre las sociedades del grupo General de Alquiler de Maquinaria, S.A., GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U. y Aldaiturriaga, S.A.U., las entidades financieras Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Bankia, S.A., Banco de Sabadell, S.A. Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A.U., Caixabank, S.A., Hiscan Patrimonio, S.A.U. Kutxabank, S.A., Liberbank, S.A. y el Instituto de Crédito Oficial Entidad Pública Empresarial "ICO" (en adelante "las entidades financieras") y la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. (GAMI o el Inversor), ha supuesto las siguientes actuaciones:

- La compra por parte del inversor del 54.56% del capital de GAM a un precio de 0,977 euros por acción, que ha sido formalizada el 24 de abril de 2019. Dichas acciones eran propiedad del Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Bankia, S.A., Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A.U., Caixabank, S.A., Hiscan Patrimonio, S.A.U. Kutxabank, S.A. y Liberbank, S.A. (véase nota 7).

- La formulación por el inversor de una OPA obligatoria al resto de titulares de acciones de la Sociedad, admitida a trámite por parte de la Comisión Nacional de Mercados y Valores el 28 de mayo de 2019 y que, con fecha de 18 de julio de 2019, ha sido autorizada.

El resto de condiciones y efectos del acuerdo se detallan en la nota 2.g.

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 2019

Como consecuencia del citado acuerdo, desde el 24 de abril de 2019, la Sociedad forma parte de un grupo de empresas controlado por la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L., la cual posee el 54,56% de las acciones de la Sociedad (Nota 7). La dominante última del Grupo es Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L., domiciliada en Madrid.

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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante el 25 de junio de 2019.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 25 de julio de 2019.

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

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

a) Bases de presentación y políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 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 2018. 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 2018, 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 2019 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 a excepción de la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 16 (NIIF 16) - Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019. A continuación se explican los impactos derivados de dichas aplicaciones en los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados.

Aplicación NIIF 16 "Arrendamientos"

Esta norma sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, con un cambio conceptual importante especialmente para el arrendatario, ya que para éste se elimina el modelo de contabilidad dual que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero definido en la NIC 17, en el que se registra amortización del activo por el derecho de uso, y un gasto financiero por el coste amortizado pasivo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

El Grupo ha optado por aplicar la NIIF 16 como si la norma se hubiera aplicado desde la fecha de comienzo de cada contrato de arrendamiento, mediante el método de aplicación retrospectiva modificada, de acuerdo con lo establecido en el apartado C8 b i) de la NIIF 16. Al aplicar este enfoque, el Grupo no reexpresa la información comparativa. La diferencia entre el gasto registrado de forma lineal durante el plazo de arrendamiento operativo y el gasto financiero y gasto de amortización al aplicar este método de transición han supuesto una reducción de las "Pérdidas acumuladas" por un importe de 542 miles de euros.

Las implicaciones para el Grupo son las siguientes:

- Para aquellos contratos de arrendamiento financiero vigentes a 1 de enero de 2019, se han reclasificado los activos financiados a la partida "Activos por derechos de uso" del activo no corriente, y reclasificado la deuda por arrendamiento financiero a las partidas "pasivos por arrendamiento" del pasivo corriente y no corriente.
- Se registran en el Balance intermedio resumido consolidado los contratos de arrendamiento vigentes al 1 de enero de 2019, algunos de los cuales habían sido catalogados como arrendamientos operativos de acuerdo a la normativa anterior, mediante su reconocimiento en la partida "Activos por derechos de uso", del activo no corriente, y en las partidas "pasivos por arrendamiento" del pasivo corriente y no corriente.
- Los principales arrendamientos se refieren a inversiones operativas (maquinaria), bienes inmuebles y vehículos utilizados por el personal de Grupo GAM en el desarrollo de la actividad comercial, entre otros. El Grupo ha optado por excluir del alcance de la norma los activos intangibles, arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento inferior a 12 meses) y arrendamientos de activos que individualmente son de escaso valor.
- El gasto referente a dichos arrendamientos, se registra 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 – en lugar de en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.
- En aquellos contratos que contienen componentes de arrendamiento y componentes de otro tipo, como pueden ser servicios, el Grupo ha adoptado la NIIF 16 para el componente de arrendamiento, registrando el gasto por servicios conforme al criterio de devengo en la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.
- El Grupo realiza la estimación del plazo del arrendamiento, en función del periodo no cancelable y de los periodos cubiertos por las opciones de renovación cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo y se considere razonablemente cierto. Se utilizan hipótesis para calcular la tasa de descuento, que depende principalmente de la tasa incremental de financiación para los plazos estimados y que representa la tasa de interés que un arrendatario tendría que pagar por pedir prestado por un plazo similar, y con una garantía semejante, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido.
- En relación con el estado de flujos de efectivo, los pagos de efectivo por la parte del principal del pasivo por arrendamiento y los gastos financieros se clasificarán dentro de actividades de financiación. El gasto de arrendamientos a corto plazo o de poco valor dentro de actividades de explotación.

A continuación se desglosa la conciliación entre la clasificación y la valoración de los arrendamientos bajo NIC 17 y NIIF 16 a fecha de primera aplicación:

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 2019

Epígrafes	Miles de euros	
	Importe registrado bajo NIC 17	Importe registrado bajo NIIF 16
Inmovilizado material (nota 5 y 9)	9.495	-
Activos por derechos de uso (nota 9)	-	32.625
Pasivos por arrendamientos largo plazo (nota 9)	-	24.186
Pasivos por arrendamientos corto plazo (nota 9)	-	6.556
Deuda por arrendamiento financiero largo plazo	6.521	-
Deuda por arrendamiento financiero corto plazo	1.633	-
Pérdidas acumuladas	-	542

En los contratos en los que el Grupo es el arrendador, se ha realizado un análisis del impacto de la NIIF 16 concluyendo que no existen impactos significativos sobre los estados financieros del Grupo, por lo que no ha sido necesario registrar ningún ajuste.

Aplicación CINIIF 23 – Incertidumbres sobre tratamientos fiscales

La CINIIF 23 aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 para la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos cuando existe incertidumbre sobre su tratamiento.

En este sentido, el Grupo ha realizado un análisis de los activos y pasivos fiscales recogidos en el Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2018, concluyendo que no existe incertidumbre significativa sobre el tratamiento fiscal aplicado, por lo que no ha sido necesario registrar ningún ajuste al saldo inicial al 1 de enero de 2019 como consecuencia de esta norma.

NIC 28 Modificada – Intereses de largo plazo en una asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la NIC 28 aclaran que una entidad está obligada a aplicar la NIIF 9 a los instrumentos financieros que son intereses a largo plazo en una asociada o joint venture que, en esencia, forman parte de la inversión neta en la asociada o joint venture, pero que no se contabilizan por el método de la participación.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2015-2017

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2015-2017 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocio, NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, NIC 12 – Impuesto a las ganancias y NIC 23 – Costos por préstamos.

La entrada en vigor de estas normas el 1 de enero de 2019, no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 19 Modificada – Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan

Se introducen pequeñas modificaciones a la NIC 19 sobre Contabilización de Beneficios a los empleados en planes de prestación definida en las que ocurre una modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo. En estos casos la entidad debe emplear hipótesis actuariales actualizadas para determinar el coste de los servicios del periodo actual y el interés neto, a partir del momento de la modificación, reducción o liquidación de un plan.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

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 2019.

En el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019 salió del perímetro de consolidación la Sociedad Viasolo España. S.L. por causa de disolución (durante el ejercicio 2018 no se produjeron cambios en el perímetro de consolidación).

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 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 2019 y 2018.

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

Divisa	Tipo de cambio medio al cierre del 30 de junio de 2019	Tipo de cambio a cierre de junio de 2019
Peso Mexicano	21,66	21,82
Sol Peruano	3,86	3,92
Dólar Norteamericano	1,13	1,14
Dirham Marroquí	10,85	10,90
Peso Chileno	763,13	772,92
Peso Colombiano	3.602,59	3.650,61
Peso Dominicano	56,98	57,70

Divisa	Tipo de cambio medio en el ejercicio a 31 de diciembre de 2018	Tipo de cambio a cierre de 30 de junio de 2018	Tipo de cambio medio a 30 de junio de 2018
Peso Mexicano	22,70	22,82	23,08
Sol Peruano	3,99	3,93	4,04
Dólar Norteamericano	1,18	1,17	1,21
Dirham Marroquí	11,09	11,07	11,25
Peso Chileno	755,93	749,16	739,92
Peso Colombiano	3.487,41	3.421,85	3.448,26
Peso Dominicano	58,35	57,52	59,31

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, excepto el balance consolidado que compara el de 30 de junio de 2019 con el de 31 de diciembre de 2018.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2019, no son comparables con los del periodo anterior como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019.

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 2019

d) Estacionalidad

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

e) Importancia relativa

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

f) Estimaciones y juicios relevantes

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2018, excepto por los nuevos juicios y estimaciones relacionados con la aplicación de la NIIF 16 y CINIF 23, que están descritas en el apartado 2.h de esa nota.

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 2019, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.

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

g) Hipótesis de empresa en funcionamiento

El balance consolidado adjunto presenta un patrimonio neto contable negativo al 30 de junio de 2019 de 10.080 miles de euros. En todo caso a estos efectos, hay que considerar que la Sociedad dominante al 30 de junio de 2019 presenta un patrimonio neto contable negativo de 2.078 miles de euros. A este importe habría que añadirle el sub-tramo C1 de la deuda refinanciada en 2015, por importe de 75.319 miles de euros (Nota 10) y el préstamo concedido en 2019 como parte del acuerdo marco de refinanciación e inversión por importe de 1.199 miles de euros (Nota 15), que tienen el carácter de deuda participativa y, por tanto, consideración como patrimonio neto a efectos mercantiles. En consecuencia al 30 de junio de 2019 el patrimonio neto a efectos mercantiles de la sociedad dominante totalizaría 74.440 miles de euros.

El fondo de maniobra es positivo a 30 de junio de 2019 y asciende a 4.082 miles de euros. Asimismo, la Sociedad dominante presenta un fondo de maniobra negativo al 30 de junio de 2019 de 2.511 miles de euros.

El presupuesto de tesorería del Grupo correspondiente al ejercicio 2019 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 2019 y las inversiones que el Grupo tiene previstas para el 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 2019

Adicionalmente, con fecha 1 de marzo de 2019 se suscribió un acuerdo marco de reestructuración de la deuda y de inversión que estaba sujeto a determinadas cláusulas suspensivas. Con fecha 24 de abril de 2019, una vez cumplidas dichas condiciones suspensivas, se formalizó el mencionado acuerdo. Este acuerdo marco, suscrito entre entre las sociedades del grupo General de Alquiler de Maquinaria, S.A., GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U. y Aldaiturriaga, S.A.U., las entidades financieras Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Bankia, S.A., Banco de Sabadell, S.A. Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A.U., Caixabank, S.A., Hiscan Patrimonio, S.A.U. Kutxabank, S.A., Liberbank, S.A. y el Instituto de Crédito Oficial Entidad Pública Empresarial "ICO" (en adelante "las entidades financieras") y la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. (GAMI o el Inversor), ha supuesto las siguientes actuaciones:

- La compra por parte del inversor del 54.56% del capital de GAM a un precio de 0,977 euros por acción, que ha sido formalizada el 24 de abril de 2019. Dichas acciones eran propiedad del Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Bankia, S.A., Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A.U., Caixabank, S.A., Hiscan Patrimonio, S.A.U. Kutxabank, S.A. y Liberbank, S.A. (véase nota 7)

- La formulación por el inversor de una OPA obligatoria al resto de titulares de acciones de la Sociedad, admitida a trámite por parte de la Comisión Nacional de Mercados y Valores el 28 de mayo de 2019 y que, con fecha de 18 de julio de 2019 ha sido autorizada.

Tras la liquidación de la OPA, está prevista dentro del ejercicio 2019, una ampliación de capital con aportaciones dinerarias, en la que el inversor garantiza su suscripción y desembolso de un importe de al menos 26 millones de euros, que se destinará al repago parcial por la Sociedad de los subtramos C1 y C2 de la deuda, con la condonación por las entidades financieras del resto del saldo vivo pendiente de dichos subtramos.

El importe estimado asociado a la condonación del resto de los subtramos C1 y C2 de la deuda, y teniendo en cuenta los intereses devengados hasta el 30 de junio de 2019, asciende a 46.725 miles de euros, y será registrada en el epígrafe Ingresos Financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada cuando se produzca la extinción del pasivo y la efectiva condonación del mismo.

El 24 de abril de 2019, el Grupo ha amortizado parte de la deuda por importe de 1.199 miles de euros que mantenía por el subtramo C1 con JP Morgan y Deutsche Bank que a dicha fecha ascendía a 2.076 miles euros. El importe restante ha sido condonado, generando un ingreso financiero de 877 miles de euros registrado en el epígrafe de Ingresos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Intermedia resumida consolidada. El importe para la cancelación de esta deuda ha sido financiado mediante un préstamo otorgado por Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. (véase nota 15).

Debido a que resulta cierto que se producirá un ingreso financiero derivado de la condonación del pasivo financiero en el segundo semestre del ejercicio 2019 y que la mayor parte del mismo estará sujeto a tributación, al 30 de junio de 2019 el Grupo ha activado créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación por un importe de 7.178 miles de euros, equivalente al efecto fiscal de dicho ingreso financiero tributable.

El cierre de la operación reforzará claramente la situación patrimonial de la Sociedad dominante y su Grupo, así como la mejora de la liquidez.

El Consejo de Administración aprobó el 31 de enero de 2019 el presupuesto operativo para el ejercicio 2019 y el nuevo Plan de Negocio del Grupo para el periodo 2019-23.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019 bajo el principio de empresa en funcionamiento.

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 2019

h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

En el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2019, han comenzado a aplicarse de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2019 ciertas normas y/o modificaciones e interpretaciones de normas ya existentes, siendo la más significativa la NIIF 16-Arendamientos, por su impacto en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

Los impactos de la aplicación 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 2019, son las siguientes:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1 y NIC 8 – Definición de materialidad	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020
NIIF 3 – Definición de negocio	Clarificaciones a la definición de negocio	1 de enero de 2020

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 2018.

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

3.2 Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual, y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un periodo medio de cobro en torno a los 82 días al 30 de junio de 2019 (97 al 31 de diciembre del 2018), 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 que cabe destacar:

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción y hacia servicios complementarios al del alquiler de maquinaria.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

- 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. No obstante, está prevista una reducción significativa de los flujos contractuales de salida de caja, conforme al nuevo acuerdo marco de reestructuración de deuda y de inversión (véase nota 2.g).

Asimismo a 30 de junio de 2019 el fondo de maniobra del Grupo es positivo por un importe de 4.082 miles de euros y durante los ejercicios 2018 y 2019 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 y activos por contratos con clientes.

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2019 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 1.817 miles de euros (2.659 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Aproximadamente un 67% de dichos saldos (58% al 30 de Junio de 2018) 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)

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.

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, no existen activos y pasivos financieros en los niveles 1, 2 y 3.

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 2019

Activos y pasivos no financieros

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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.

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2019 son los siguientes:

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

	Miles de euros		
	España ³	Internacional	Total
Ingresos totales segmentos	54.700	18.355	73.055
Ingresos intersegmento	1.143	26	1.169
Ingresos ordinarios de clientes externos	53.557	18.329	71.886
% sobre total	75%	25%	100%
EBITDA Contable¹	12.859	6.701	19.560
% sobre total	66%	34%	100%
% sobre ingresos ordinarios	24%	37%	27%
TOTAL gastos no recurrentes⁴	(894)	-	(894)
EBITDA recurrente²	13.753	6.701	20.454
% sobre total	67%	33%	100%
% sobre ingresos ordinarios	26%	37%	28%

Reconciliación:

Dotación a la amortización	(14.563)
Resultado de explotación	4.997
Ingresos financieros	1.279
Gastos financieros	(5.965)
Resultado antes de impuestos	311
Impuesto sobre sociedades	5.774
Resultado del periodo	6.085

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". Desde el 1 de enero de 2019, el Grupo ha cambiado el criterio de asignación intersegmento de la carga de los gastos corporativos entre el segmento España e Internacional, con un impacto positivo de 1.031 miles de euros en el segmento España y un impacto negativo en el segmento Internacional por el mismo importe al 30 de junio de 2019. Este cambio no supone una variación de las conclusiones de los test de deterioro realizados en el ejercicio 2018.

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 (139 miles de euros), los gastos no financieros asociados a refinanciaci3nes de deuda (231 miles de euros), gastos vinculados a las stocks options (524 miles de euros) y los gastos asociados al cese de actividad vinculados a un área geográfica o línea de negocio.

Las inversiones para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 son las siguientes:

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
Inversiones operativas¹			
Inmovilizado material	8.234	4.993	13.227
Activos por derechos de uso	11.559	659	12.218
	19.733	5.652	25.445

1 Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

El importe correspondiente a los activos y pasivos a 30 de junio de 2019 por segmentos es el siguiente:

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
Activos¹	200.660	61.322	261.982
Pasivos¹	253.044	19.018	272.062

1 El Grupo ha iniciado la aplicación de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019, la cual requiere el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento que en el ejercicio anterior estaba clasificado como arrendamiento operativo. Como resultado de dicha aplicación, el Grupo ha reconocido activos por derecho de uso por importe de 16.860 miles de euros y pasivos por arrendamiento por importe de 16.416 miles de euros en el segmento España y derecho de uso por importe de 6.270 miles de euros y pasivos por arrendamiento por importe de 6.171 miles de euros en el segmento Internacional. El Grupo ha aplicado la nueva NIIF 16 aplicando el método de aplicación retrospectiva, por lo que no ha expresado su información comparativa del periodo anterior (Nota 2.a)

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

	Miles de Euros		
	España ³	Internacional	Total
Ingresos totales segmentos	44.923	17.805	62.728
Ingresos intersegmento	1.427	48	1.475
Ingresos ordinarios	43.496	17.757	61.253
% sobre total	71%	29%	100%
EBITDA Contable¹	8.239	7.288	15.527
% sobre total	53%	47%	100%
% sobre ingresos ordinarios	19%	41%	25%
TOTAL gastos no recurrentes⁴	(443)	-	(443)
EBITDA recurrente²	8.682	7.288	15.970
% sobre total	54%	46%	100%
% sobre ingresos ordinarios	20%	41%	27%

Reconciliación:

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

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 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 2018 son las 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 2019**

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Inversiones operativas¹			
Inmovilizado material	16.777	3.876	20.653
	<u>16.777</u>	<u>3.876</u>	<u>20.653</u>

¹ Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

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

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

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

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 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

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

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 2019**

	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6.353	336.365
Aplicación inicial NIIF 16 (ver nota 2)	-	(10.010)
Saldos al 1 de enero de 2019	6.353	326.355
Adiciones	273	15.576
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(18.054)
Trasposos (nota 9)	-	260
Diferencias de conversión	-	1.112
Saldos al 30 de junio de 2019	6.626	325.249
Amortización acumulada		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(5.104)	(203.528)
Aplicación inicial NIIF 16 (ver nota 2)	-	515
Saldos al 1 de enero de 2019	(5.104)	(203.013)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	14.250
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(284)	(11.093)
Trasposos (nota 9)	-	(21)
Diferencias de conversión	-	(740)
Saldos al 30 de junio de 2019	(5.388)	(200.617)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2019	1.249	123.342
Saldos al 30 de junio de 2019	1.238	124.632

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía registrados activos netos por 9.495 miles de euros financiados mediante contratos de arrendamiento financiero vigentes. Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, al 1 de enero de 2019 se han reclasificado al epígrafe "Derechos de uso" (véase nota 9).

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

Las altas de inmovilizado material registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 incluyen un importe de 13.227 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria (20.653 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018). El resto de altas de inmovilizado se corresponden principalmente con activaciones derivadas de renovaciones y mejoras en el inmovilizado en uso.

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 el 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 son 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 2019, 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.

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 2019

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2019 asciende a 1.816 miles de euros (2.273 miles de euros al 31 de diciembre 2018). Adicionalmente se han constituido garantías reales sobre las máquinas como garantía del préstamo de financiación sindicado (Nota 10).

6. Fondo de comercio

Durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 el Grupo no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Fondo de</u> <u>comercio</u>
Saldos al 1 de enero de 2018	122.376
Adiciones	-
Saldos al 30 de junio de 2018	122.376
Saldos al 1 de enero de 2019	122.612
Adiciones	-
Saldos al 30 de junio de 2019	122.612
<u>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2018	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2018	(106.108)
Saldos al 1 de enero de 2019	(106.108)
Saldos al 30 de junio de 2019	(106.108)
Total al 30 de junio de 2018	16.268
Total al 30 de junio de 2019	16.504

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo realizó un test de deterioro del fondo de comercio que no ponía de manifiesto la existencia de deterioro.

El Grupo, desde el 1 de enero de 2019, ha cambiado el criterio de asignación intersegmentos de la carga de los gastos corporativos entre el segmento España e Internacional (nota 4). La Sociedad ha reevaluado el test de deterioro de 2018 teniendo en cuenta este cambio en las estimaciones empleadas, sin que exista impacto en las conclusiones alcanzadas.

7. Patrimonio neto

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

Ejercicio 2019

	<u>Miles de Euros</u>			
	<u>Capital</u>	<u>Prima de</u> <u>emisión</u>	<u>Acciones</u> <u>propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2019	33.292	58.476	-	91.768
Movimientos con acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2019	33.292	58.476	-	91.768

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 2019

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

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 30 de junio de 2019 era de 33.292 miles de euros, integrado por 33.292.071 acciones de un euro de valor nominal unitario totalmente suscritas y desembolsadas.

Como consecuencia del acuerdo marco de reestructuración de deuda y de inversión (Nota 1), el 24 de abril de 2019 se produjo un cambio significativo en el accionariado de la Sociedad dominante. 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 son:

	Porcentaje de participación	
	30.06.2019 No auditado	31.12.2018 Auditado
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	-	5,67%
Bansabadell Inversio Desenvolupament, S.A.	-	15,32%
Banco Santander, S.A.	8,48%	19,20%
Bankia, S.A.	-	0,84%
Caixabank, S.A.	-	4,77%
Kutxabank, S.A.	-	7,05%
Liberbank, S.A.	-	10,19%
Indumenta Pueri, S.L.	-	5,27%
Global Portfolio Investments, S.L.	6,04%	-
Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L.U.	54,56%	-

(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

A 30 de junio de 2019 la Sociedad no tiene acciones en autocartera.

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

Plan extraordinario de retribución variable 2018

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 27 de julio de 2018 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM transmitidas por algunos de sus tenedores. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.19.c) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 2019

Plan extraordinario de retribución variable 2015

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 16 de diciembre de 2015 un Plan de retribución variable extraordinario para directivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM en diversos momentos temporales hasta marzo del 2022. Los detalles del Plan han sido explicados en la Nota 2.19.c) de la cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

El Grupo, al 30 de junio de 2019, cumpliendo con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" tiene contabilizado un importe acumulado en el patrimonio de 4.379 miles de euros (3.855 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que recoge el derecho devengado al 30 de junio de 2019 derivado del mantenimiento de dicho Plan. La contrapartida 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.

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2018 son como sigue:

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 2019**

	Miles de Euros
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2017	165
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2018 ⁽¹⁾	6
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	2
Componente de pasivo al 30 de junio de 2018	173
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2018	181
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 ⁽¹⁾	7
Gastos financieros correspondientes al coste amortizado	9
Amortización anticipada de bonos	(197)
Componente de pasivo al 30 de junio de 2019	-

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 7 y 6 miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, la Sociedad ha amortizado anticipadamente la totalidad de los bonos.

El valor razonable de los bonos convertibles al 31 de diciembre de 2018, 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:

Fecha de valoración	Valoración	Nº bonos pendientes de amortizar	Miles de euros	
			Nominal de los bonos	Total valoración (ex cupón)
Al 31 de diciembre de 2018	24%	9	21	45
Al 30 de junio de 2019	-	-	-	-

9. Activos por derechos de uso y pasivos por arrendamientos

a) Activos por derechos de uso

Los detalles y los movimientos por clases de activos por derechos de uso durante el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019 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 2019**

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto Contable
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	-	-
Ajustes aplicación NIIF 16	43.408	(20.278)	23.130
Trasposos por aplicación NIIF 16	10.010	(515)	9.495
Saldos ajustados al 1 de enero de 2019	53.418	(20.793)	32.625
Altas	12.866	(3.186)	9.680
Bajas	(1.087)	723	(364)
Trasposos (nota 5)	(260)	21	(239)
Diferencias de conversión	313	(92)	221
Saldos al 30 de junio de 2019	65.250	(23.327)	41.923

Desde el 1 de enero de 2019, se registran en este epígrafe conforme a la NIIF 16, los derechos de uso correspondientes a contratos de arrendamiento (nota 2.a). Al 1 de enero de 2019 se han registrado en este epígrafe activos adquiridos mediante contratos de arrendamientos financiero que al 31 de diciembre de 2018 se encontraban clasificados como "Inmovilizado material" por valor neto contable de 9.495 miles de euros, así como los derechos de uso derivados de contratos de arrendamiento vigentes que hasta entonces se habían considerado operativos, por valor neto contable de 23.130 miles de euros.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, se han registrado en este epígrafe altas de derechos de uso por importe de 12.218 miles de euros correspondientes a inversiones operativas en maquinaria. El resto de altas de derechos de uso registradas se corresponden fundamentalmente con nuevos contratos de arrendamiento de vehículos para uso con fines comerciales por parte de los empleados del Grupo.

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

Al 30 de junio de 2019, el valor neto contable de las máquinas, construcciones y vehículos asciende a 20.674 miles de euros, 19.712 miles de euros y 1.537 miles de euros, respectivamente.

b) Pasivos por arrendamientos

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

	Miles de euros	
	30.06.19	31.12.18
Pasivos por arrendamientos (No corriente)	30.377	6.521
Pasivos por arrendamientos (Corriente)	8.483	1.633
Total Deuda por arrendamiento	38.860	8.154

El importe correspondiente a 2018 incluye la deuda correspondiente a aquellos contratos que, en virtud de la NIC 17, se clasificaban como arrendamientos financieros.

Desde el 1 de enero de 2019, se registran en este epígrafe conforme a la NIIF 16, las deudas surgidas como consecuencia de los contratos de arrendamiento vigentes, con la excepción de los activos intangibles, arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento inferior a 12 meses) y arrendamientos de activos que individualmente son de escaso valor (véase nota 2). El 1 de enero de 2019 se han registrado 17.665 miles de euros en el epígrafe "Pasivos por arrendamientos a largo plazo"

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 2019

y 4.923 miles de euros en el epígrafe "Pasivos por arrendamientos a corto plazo", correspondientes a contratos iniciados en ejercicios anteriores, como consecuencia de la entrada en vigor de dicha norma.

A 30 de junio de 2019 la cancelación de los pasivos por arrendamientos así como su carga financiera está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>30.06.2019</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023 y adelante</u>	<u>Total</u>
Valor neto presente	4.309	8.200	7.895	8.328	10.128	<u>38.860</u>
Carga Financiera	458	772	777	675	1.742	<u>4.424</u>

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

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

c) Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada

Al 30 de junio de 2019, los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada relacionados con acuerdos de arrendamiento han sido:

	<u>Miles de euros</u> <u>30.06.2019</u>
Dotación a la amortización del inmovilizado	
Amortización de los derechos de uso	<u>3.186</u>
Gastos financieros	
Gastos financieros por pasivos por arrendamiento	<u>260</u>
Otros gastos de explotación	
Gasto en relación con contratos de bajo valor	<u>376</u>

10. Otras deudas financieras

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

No corriente	Miles de Euros	
	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Préstamos con entidades de Crédito	85.038	85.326
Deuda convertible tramo C	75.319	73.804
Otros préstamos participativos	1.199	-
Otras deudas con entidades de crédito	17.488	13.568
Otras deudas no corrientes	<u>42</u>	<u>227</u>
	<u>179.086</u>	<u>172.925</u>

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 2019

Corriente	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Préstamos con entidades de Crédito	9.007	9.047
Otras deudas con entidades de crédito	291	322
Otras deudas corrientes	1.985	1.908
	11.283	11.277
	190.369	184.202

El Grupo llevó a cabo en 2015 un proceso de refinanciación que afectó a gran parte de su pasivo financiero. Toda la información referente a dicho proceso se encuentra convenientemente explicada en 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 75.319 miles de euros al 30 de junio de 2019 (73.804 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), 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.

De acuerdo con el acuerdo marco de financiación y de inversión firmado el 1 de marzo de 2019, (Nota 2.g), está prevista una ampliación de capital en el ejercicio 2019 en la que el accionista principal garantiza su suscripción y desembolso de un importe de al menos 26 millones de euros, que se destinará al repago parcial por la Sociedad de los subtramos C1 y C2 de la deuda, con la condonación del resto del saldo vivo pendiente de dichos subtramos por parte de las entidades financieras.

Otros préstamos participativos incluye, al 30 de junio de 2019, un préstamo participativo concedido por el nuevo accionista principal, Gestión de Activos y Maquinaria Industrial, S.L.U., por importe de 1.199 miles de euros, con vencimiento en 2021 y un tipo de interés fijo anual del 6% más un tipo de interés variable del 0,10% de los beneficios consolidados anuales netos del Grupo GAM. La finalidad de este préstamo es, según el nuevo acuerdo marco de financiación y de inversión (Nota 2.g), el repago parcial con quita de la parte del subtramo C1 del contrato de refinanciación de 2015 propiedad de Deutsche Bank AG London y JP Morgan.

A 30 de junio de 2019 el tipo de interés efectivo de referencia para el resto de las deudas con entidades de crédito varía entre el 3% y el 4% tipo fijo.

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

Adicionalmente, en relación con las garantías derivadas del proceso de refinanciación 2015, destacan entre otras, la constitución de un derecho real de prenda sobre la totalidad de su participación (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 2019 se dieron de baja de balance 5.402 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (5.226 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2019 asciende a 636 miles de euros aproximadamente (4.556 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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 2019.

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 2019

En el ejercicio 2017 se acordó con el accionista minoritario de la sociedad GAM Alquiler Perú, S.A.C, sustituir la opción de venta por un acuerdo de canje de acciones.

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%
Total		6.507.571	821.114	100%

Al 31 de diciembre de 2018, se habían intercambiado la totalidad de las acciones.

Al 30 de junio de 2019, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

30.06.2019	Miles de Euros					Total
	2019	2020	2021	2022	2023 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	8.950	9.391	75.704	-	-	94.045
Deuda convertible (Tramo C)	-	-	75.319	-	-	75.319
Otros préstamos participativos	-	-	1.199	-	-	1.199
Deudas con pólizas de crédito	-	-	17.488	-	-	17.488
Proveedores del inmovilizado	1.754	190	-	-	-	1.944
Otras deudas	47	-	36	-	-	83
Deudas con entidades de crédito con factoring	77	-	-	-	-	77
Deudas por efectos descontados	214	-	-	-	-	214
Total	11.042	9.581	169.746	-	-	190.369

Al 30 de junio de 2019, los Administradores clasifican a largo plazo el Tramo C de la deuda conforme a su vencimiento contractual fijado en el 2021, sobre la base de que los acuerdos firmados para la cancelación anticipada del préstamo y la condonación de una parte de la deuda (véase nota 1) dependen de hechos ajenos al Grupo, por lo que entienden que el vencimiento de la deuda no ha sido modificado.

Al 31 de diciembre de 2018, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" estaba previsto se realizase 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 2019**

2018	Miles de Euros					Total
	2019	2020	2021	2022	2023 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	9.047	9.421	75.905	-	-	94.373
Deuda convertible (Tramo C)	-	-	73.804	-	-	73.804
Deudas con pólizas de crédito	-	-	13.568	-	-	13.568
Proveedores de inmovilizado	1.853	189	-	-	-	2.042
Otras deudas	55	-	38	-	-	93
Deudas por efectos descontados	224	-	-	-	-	224
Deudas con entidades de crédito con factoring	98	-	-	-	-	98
Total	11.277	9.610	163.315	-	-	184.202

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo cumplía con los ratios financieros que le eran de aplicación.

A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 se detalla la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 190.369 miles de euros y a los 184.202 miles de euros de Otras deudas financieras al 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

30.06.19	Miles de Euros					Total
	2019	2020	2021	2022	2023 y adelante	
Total carga financiera	4.928	9.756	2.479	-	-	17.163

2018	Miles de Euros					Total
	2019	2020	2021	2022	2023 y adelante	
Total carga financiera	9.840	9.987	2.544	-	-	22.371

La reconciliación de los saldos de pasivo clasificados como actividades de financiación es como sigue:

	Miles de euros		
	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	176.297	6.804	183.101
Financiación	3.818	148	3.966
Reclasificaciones c/p y l/p	(1.186)	1.186	-
Flujos de efectivo	1.790	(1.186)	604
Saldo al 30 de junio de 2018	180.719	6.952	187.671
Saldo al 31 de diciembre de 2018	172.925	11.277	184.202
Financiación	3.091	6	3.097
Reclasificaciones c/p y l/p	(819)	819	-
Flujos de efectivo	3.889	(819)	3.070
Saldo al 30 de junio de 2019	179.086	11.283	190.369

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 2019

11. Impuesto sobre las ganancias

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

El desglose del Impuesto sobre las ganancias del periodo terminado el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018 se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.19	30.06.18
Impuesto corriente	(1.404)	(1.053)
Impuesto diferido	7.178	(5)
	5.774	(1.058)

Al 30 de junio de 2019, la principal diferencia en el Impuesto sobre las Ganancias respecto al cierre del ejercicio 2018 corresponde a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas, por un importe de 7.178 miles de euros (Nota 2.g.).

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 2019 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.U., GAM Training Apoyo y Formación, S.L., GAM Distribución y Manutención 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 2019 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 2019 y 2018 por los principales mercados geográficos (segmento España y Segmento Internacional) es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.19		30.06.18	
	España	Internacional	España	Internacional
Alquiler de maquinaria	31.319	15.994	27.464	14.371
Ingresos por transportes y otros servicios Complementarios	11.696	592	10.503	2.215
Otros ingresos	23	35	164	21
Venta de maquinaria y otros	10.519	1.708	5.365	1.150
Ingresos ordinarios	53.557	18.329	43.496	17.757

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 2019**

El detalle de los ingresos ordinarios a 30 de junio de 2019 y 2018 por segmentos y clasificación según el momento del reconocimiento de ingreso es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30.06.19		30.06.18	
	España	Internacional	España	Internacional
Ingresos registrados a lo largo del tiempo	43.038	16.621	38.131	16.607
Ingresos registrados en un momento concreto	10.519	1.708	5.365	1.150
Ingresos ordinarios	53.557	18.329	43.496	17.757

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.19	30.06.18
Combustibles	2.435	1.964
Repuestos	4.486	4.233
Otros consumos	9.995	4.886
Realquileres de maquinaria	4.198	3.506
	21.114	14.589

El detalle por gasto de personal al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente

	Miles de euros	
	30.06.19	30.06.18
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	15.920	14.254
Plan de opciones sobre acciones	524	349
Cargas sociales	3.897	3.380
	20.341	17.983

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

	30.06.19		30.06.18	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	6	1	7	-
Dirección	7	1	7	1
Administración	59	74	59	81
Tráfico / transporte	97	13	75	11
Taller	539	16	506	15
Comerciales	187	89	183	82
	895	194	837	190

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

	Miles de euros	
	30.06.19	30.06.18
Gastos financieros:		
– Emisión de obligaciones y deuda (Nota 8)	(9)	(6)
– Deuda convertible	(3.555)	(3.404)
– Contratos de arrendamiento	(260)	(135)
– Descuento comercial, préstamos y otros	(2.141)	(2.037)
	(5.965)	(5.582)
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	895	17
– Diferencias de cambio	384	1.225
– Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (Nota 17)	-	(252)
	1.279	990
Gastos financieros netos	(4.686)	(4.592)

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	
	30.06.19	30.06.18
Beneficio / (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de la dominante	6.088	(1.583)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	33.292	33.208
Ganancias / (pérdidas) básicas por acción	0,18	(0,05)

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.

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.

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 2019

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

	Miles de euros	
	30.06.19	30.06.18
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	9.643	1.821
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (diluido)	87.697	67.362
Ganancias / (Pérdidas) diluidas por acción	0,11	0,03

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

	Miles de euros	
	30.06.19	30.06.18
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	6.088	(1.583)
Gastos financieros después de impuestos de la deuda convertible	3.555	3.404
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (diluido)	9.643	1.821

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

	Miles de acciones	
	30.06.19	30.06.18
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	33.292	33.208
Efecto de la entrega de acciones propias	-	102
Efecto de la conversión de deuda convertible	54.405	34.052
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	87.697	67.362

14. Contingencias

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

En el curso normal de estas actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 2.872 miles euros (3.436 miles euros a 31 de diciembre de 2018), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

15. Relaciones con empresas vinculadas

Los saldos y transacciones que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con accionistas significativos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 presentan el siguiente desglose:

Miles de euros								
30.06.2019								
	Grupo BBVA (*)	Banco Sabadell (*)	Banco Santander	Bankia (*)	Caixabank (*)	Kutxabank (*)	Liberbank (*)	Gestora de Activos y Maquinaria Industrial
Préstamos	1.356	4.856	6.267	1.939	-	-	61	-
Deudas por efectos descontados	72	-	-	-	-	-	1.362	-
Tramo A	10.874	20.509	31.858	2.618	365	7.868	9.525	7.242
Tramo C	5.747	15.527	19.510	853	4.803	8.402	11.136	-
Otros préstamos participativos	-	-	-	-	-	-	-	1.199
Total endeudamiento	18.049	40.892	57.635	5.410	5.168	16.270	22.084	8.441
Carga financiera devengada	259	573	1.613	54	216	274	375	13

(*) Las Sociedades Grupo BBVA, Banco Sabadell, Bankia, Caixabank, Kutxabank y Liberbank han dejado de ser accionistas significativos de la Sociedad durante en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019, por lo que solo se muestran aquellos saldos mientras tuvieron dicha condición

Miles de euros									
2018									
	Abanca (*)	Grupo BBVA	Banco Popular (**)	Banco Sabadell	Banco Santander (**)	Bankia	Caixabank	Kutxabank	Liberbank
Préstamos	-	576	-	5.583	6.264	2.240	-	-	61
Deudas por efectos descontados	-	98	-	-	-	-	-	-	224
Tramo A	318	10.874	-	20.509	31.858	2.618	365	7.868	9.525
Tramo B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tramo C	4.344	5.721	-	15.457	19.371	849	4.781	8.364	11.086
Total endeudamiento	4.662	17.269	-	41.549	57.493	5.707	5.146	16.232	20.896
Carga financiera devengada	220	983	-	3.248	3.169	147	440	769	1.149

(*) La Sociedad Abanca ha dejado de ser accionista significativo de la Sociedad durante el ejercicio 2018, por lo que solo se muestran aquellos saldos mientras tuvo dicha condición.

(**) El Banco Popular ha sido adquirido por el Banco Santander y se muestran los saldos de forma conjunta.

Al 30 de junio de 2019 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento con entidades vinculadas a otros accionistas. El importe de las cuotas pagadas durante el periodo de seis meses del ejercicio 2019 asciende a 18 miles de euros (17 miles de euros al 30 de junio de 2018) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades. Al 1 de enero de 2019, y de acuerdo con la NIIF 16, se ha procedido a registrar un inmovilizado por el derecho de uso, y una deuda por arrendamiento derivada de este contrato.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2018 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2019 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

Desde el 24 de abril de 2019, Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. posee el 54,56% de las acciones de 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 2019

Dicho préstamo ha sido utilizado por el Grupo para amortizar parte de la deuda por importe de 1.199 miles de euros que mantenía por el subtramo C1 con JP Morgan y Deutsche Bank que ha dicha fecha ascendía a 2.076 miles euros. El importe restante ha sido condonado generando un ingreso financiero de 877 miles de euros registrado en el epígrafe de Ingresos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Intermedia consolidada.

Asimismo, está prevista dentro del ejercicio 2019, una ampliación de capital con aportaciones dinerarias, en la que Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L.U. garantiza su suscripción y desembolso de un importe de al menos 26 millones de euros, que se destinará al repago parcial por la Sociedad de los subtramos C1 y C2 de la deuda, con la condonación del resto del saldo vivo pendiente de dichos subtramos por las entidades financieras.

Debido a que resulta cierto que se producirá un ingreso financiero derivado de la condonación del pasivo financiero en el segundo semestre el ejercicio 2019 y que la mayor parte del mismo estará sujeto a tributación, al 30 de junio de 2019 el Grupo ha activado créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación por un importe de 7.178 miles de euros, equivalente al efecto fiscal de dicho ingreso financiero tributable.

El detalle de los saldos y transacciones que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantuvo con con otras partes vinculadas distintas a los accionistas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros			
	2019		2018	
	Transacciones	Saldos	Transacciones	Saldos
	Gastos	Deudas a	Gastos	Deudas a
	Financieros	largo plazo	Financieros	largo plazo
Rafanachi, S.L.	-	-	134	-
Prosperitas Capital, S.L.	70	2.830	25	1.870
Wilmington Capital, S.L.	46	1.884	37	2.809
	116	4.714	196	4.679

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

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

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 9 de los Estatutos Sociales de GAM. La cantidad podrá consistir en una cantidad fija acordada por la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos 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 2019, por todos los conceptos que incluyen sueldos, dietas, stock options y otras remuneraciones, han ascendido a 1.155 miles de euros (1.001 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 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 802 miles de euros (762 miles de euros al 30 de junio de 2018).

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 2019 en favor de la Alta Dirección un importe de 173 miles de euros (116 miles de euros a 30 de junio de 2018) y un importe de 351 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 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 2019

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 2019 de 70 miles de euros (70 miles de euros al 31 de diciembre 2018). 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 2019 asciende a 133 miles de euros (133 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) 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 2018.

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

17. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

Los activos financieros no corrientes registrados a 30 de junio de 2019 por importe de 1.295 miles de euros (1.286 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros.

b) Valor razonable y exposición al riesgo de crédito

Valor razonable

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

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

Según se ha indicado en la política contable sobre deterioro de valor de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, 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.

Al 30 de junio de 2019, el valor razonable de los préstamos participativos otorgados por el Grupo a terceros es cero.

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

El siguiente cuadro muestra la calificación de riesgo interna, el importe bruto y el importe del deterioro registrado al 30 de junio de 2019 de los deudores comerciales:

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 2019**

Calificación de riesgo interna	Miles de Euros		
	Tasa esperada de pérdida en porcentaje	Deudores comerciales	Deterioro
No vencido	2%	34.534	761
De 0 a 60 días	0%	2.306	-
De 60 a 90 días	7%	439	30
De 90 a 120 días	1%	540	6
De 120 a 180 días	11%	472	54
Más de 180 días	97%	15.453	15.032
Saldo al 30 de junio de 2018	30%	53.744	15.883

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
Deterioro de valor a 1 de enero de 2019	15.589
Aplicación	124
Dotación	266
Reversión	(96)
Deterioro de valor a 30 de junio de 2019	15.883

18. Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2019, no se han producido acontecimientos significativos para la Sociedad.

Con fecha de 18 de julio de 2019 ha sido autorizada por parte de la Comisión Nacional de Mercados y Valores la formulación por el inversor de una OPA obligatoria al resto de titulares de acciones de la Sociedad, a un precio de 1,72 euros por acción (nota 1).

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

ANEXO I

Denominación Social	Domicilio	Participación % Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad
GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Lisboa (Portugal)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Aldaturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria 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 Rumanía, S.R.L	Bucarest (Rumanía)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria 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 Servicios Técnicos Aéreos con Drones
Soluciones Aéreas no Tripuladas S.L.U	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Distribución de maquinaria
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	

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 2019

Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2019

En el primer semestre del ejercicio 2019 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, principalmente, del mercado doméstico.

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

- Continua 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 menor exigencia de capital. Caso del acuerdo suscrito con el fabricante Hyster para la distribución en exclusiva de sus productos en España, que ha permitido a la compañía añadir una nueva línea de negocio en 2018 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.

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 2019 los 71,9 millones de euros, lo que significa un ascenso del 17% respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente motivado por el crecimiento del 23% en el segmento España (que aporta el 75% de la cifra de negocio).
- El EBITDA Recurrente del Grupo ha ascendido al 30 de junio de 2019 a 20,5 millones de euros (16 millones de euros al 30 de junio de 2018) lo que supone un ascenso del 28% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 ha ascendido a un beneficio de 6,1 millones de euros frente a unas pérdidas de 1,5 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior lo que supone una mejora del 510%.

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

- La Deuda Financiera Neta Senior a 30 de junio de 2019 asciende a 122 millones de euros (117 millones de euros al 30 de junio de 2018), a los que hay que añadir 76,5 millones de préstamos participativos (70,6 millones de euros al 30 de junio de 2018).
- La inversión operativa en maquinaria durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 ha ascendido a 25 millones de euros (21 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2018 destinados a mejorar el parque existente ya adaptarlo a las necesidades del mercado).

La compañía cuenta con un parque de maquinaria de más de 16.000 unidades, con un valor de reposición de 347 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 2019

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

Nuevo socio industrial

Durante el ejercicio 2019 se ha producido un cambio de control accionario que supone la incorporación de un socio con vocación industrial y de permanencia en disposición de dar apoyo financiero al grupo GAM.

La Operación de refinanciación e inversión, por sí misma, reforzará los recursos propios de la Sociedad, al conllevar una ampliación de capital dineraria en la que el Inversor garantiza su suscripción y desembolso en al menos 26 millones de euros, que permitirá la cancelación por ese importe del Subtramo C1 titularidad de las Entidades y del Subtramo C2 titularidad del ICO, y una ampliación de capital no dineraria que permitirá la cancelación de la deuda del Subtramo C1 titularidad de Willmington y Prosperitas.

Adicionalmente, la condonación por las entidades financieras del resto de deuda asociada a estos subtramos C1 y C2, tendrá un efecto directo en los flujos de caja futuros de la Sociedad, así como en los Fondos Propios, reforzando el equilibrio patrimonial y la viabilidad del proyecto empresarial.

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 75% del total de la cifra de negocio de la compañía en los seis primeros meses del ejercicio 2019 (71% en los seis primeros meses del ejercicio 2018).

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.

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 2019

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

Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

El importe de saldos a cobrar que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2019 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 1.817 miles de euros (2.659 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Además, aproximadamente un 67% de dichos saldos (58% al 30 de Junio de 2018) 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), edílico 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 2019

(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 2019 y 2018 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

Durante el primer semestre de los ejercicios 2019, la Sociedad no ha realizado transacciones con acciones propias.

Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2019 de 1.112 empleados (1.060 al 31 de diciembre de 2018), lo que ha supuesto un incremento con respecto a las cifras de diciembre de 2018 del 10%.

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 2019

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 2019 y 2018 que considera significativas.

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

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

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

Inversiones Operativas o CAPEX: Importe correspondiente a las altas de inmovilizado material y derechos de uso ajustado por el importe correspondiente a otras altas de inmovilizado y derechos de uso 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 deudas por arrendamientos correspondientes a inversiones operativas, más gastos de formalización de deudas pendientes de imputar a resultados, 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 de la Sociedad Dominante: Se calcula sumando al Resultado atribuible a la Sociedad dominante el gasto financiero asociado a la deuda convertible, las diferencias de cambio y los ingresos y gastos financieros correspondientes a la condonación de deuda financiera del tramo C.

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 2019

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 más otros préstamos participativos.

Deuda Financiera Neta Senior: Deuda Financiera Neta Total menos Deuda Tramo C, menos otros préstamos participativos y menos Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables.

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) Ingresos ordinarios	71.886	61.253
(+) Otros ingresos	4.190	3.690
(+) Aprovisionamientos	(21.258)	(14.589)
(+) Variación de provisiones de tráfico	(170)	(229)
(+) Otros gastos de explotación y Gastos de Personal	(35.088)	(34.598)
EBITDA Contable	19.560	15.527

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) Gastos reestructuración de plantilla	(139)	(20)
(+) Gastos no financieros asociados a refinanciaciones	(231)	(74)
(+) Stock options	(524)	(349)
Gastos no recurrentes	(894)	(443)

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) EBITDA Contable	19.560	15.527
(+) Gastos no recurrentes	894	443
EBITDA recurrente	20.454	15.970

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Dado el método de transición elegido, la información comparativa no ha sido reexpresada.

El efecto de la aplicación de esta norma en las cifras de 2019 ha supuesto un incremento de 2.386 miles de euros en el gasto por amortización, una disminución de 2.593 miles de euros en otros gastos de explotación, y una reducción de los gastos financieros de 31 miles de euros.

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 2019

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) "Emisión de obligaciones y otros valores negociables"	-	173
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras"	179.086	180.719
(+) "Prestamos y Otras deudas financieras corrientes"	11.283	6.952
(+) Deudas por arrendamientos de inversiones operativas	18.187	5.362
(+) Gastos de formalización de deudas – refinanciaciones	191	299
(-) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(9.680)	(5.962)
(-) Fianzas	(85)	(78)
Deuda Financiera Neta Total	198.982	187.465
(-) Deuda Tramo C	(75.319)	(70.479)
(-) Deuda otros préstamos participativos	(1.199)	-
(-) Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	(173)
Deuda Financiera Neta Senior	122.464	116.813

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) Altas de inmovilizado	15.849	22.493
(+) Altas de activos por derechos de uso	12.866	-
(-) Altas de otro inmovilizado y otros movimientos Inversiones Operativas o CAPEX	(3.270)	(1.840)
	25.445	20.653

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) Resultado atribuido a la sociedad dominante	6.088	(1.583)
(+) Gasto financiero deuda convertible	3.555	3.404
(+) Gasto financiero Diferencias de cambio y otros	(1.164)	(973)
(-) Activación crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensar	(7.178)	-
Resultado neto ajustado atribuido a la sociedad dominante	1.301	848

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2019	30 de Junio de 2018
(+) Total patrimonio neto	(10.080)	(15.706)
(+) Deuda convertible tramo C (1)	75.319	73.586
(+) Deuda por otros préstamos participativos	1.199	-
Total Patrimonio neto ajustado	66.438	57.880

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 2019

El Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 mediante la firma del siguiente documento.

De acuerdo con el artículo 11.1. b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, 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 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