

**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 2013



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

Índice de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013

Nota

- Balances intermedios resumidos consolidados
- Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas
- Estados del resultado global intermedios resumidos consolidados
- Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados
- Estados de flujo de efectivo intermedios resumidos consolidados
- Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados
- 1** Información general
- 2** Bases de presentación de los estados financieros y otra información
 - a) Bases de presentación, políticas y estimaciones contables
 - b) Principios de consolidación
 - c) Comparación de la información
 - d) Estacionalidad
 - e) Importancia relativa
 - f) Estimaciones
 - g) Hipótesis de empresa en funcionamiento
 - h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
- 3** Gestión del riesgo financiero
- 4** Información financiera por segmentos
- 5** Inmovilizado material e inmovilizado intangible
- 6** Fondo de comercio
- 7** Patrimonio neto
- 8** Emisión de obligaciones y otros valores negociables
- 9** Deuda por leasing financiero
- 10** Otras deudas financieras
- 11** Impuesto sobre las ganancias
- 12** Ingresos ordinarios
- 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



I.

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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (En miles de Euros)

		<u>30.06.13</u> No auditado	<u>31.12.12</u> Auditado
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 5	219.596	253.041
Fondo de comercio	Nota 6	16.192	16.192
Otros activos intangibles	Nota 5	1.079	1.519
Activos financieros	Nota 17	3.116	3.300
Instrumentos financieros derivados		-	217
Activos por impuestos diferidos	Nota 11	4.259	4.675
Total activos no corrientes		<u>244.242</u>	<u>278.944</u>
Activos corrientes			
Existencias		8.707	10.128
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		64.826	75.417
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes		345	696
Otros activos corrientes		2.198	1.450
Efectivo y equivalentes al efectivo		9.256	15.217
Total activos corrientes		<u>85.332</u>	<u>102.908</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>329.574</u>	<u>381.852</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



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

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (En miles de Euros)

		<u>30.06.13</u> <u>No auditado</u>	<u>31.12.12</u> <u>Auditado</u>
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a propietarios de la Sociedad dominante			
Capital social	Nota 7	4.572	4.572
Acciones propias	Nota 7	(7.390)	(7.390)
Ganancias acumuladas		(38.943)	(29.027)
		<u>(41.761)</u>	<u>(31.845)</u>
Participaciones no dominantes		<u>6</u>	<u>-</u>
Total patrimonio neto		<u>(41.755)</u>	<u>(31.845)</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 8	13.101	25.837
Provisiones		509	385
Deuda por leasing financiero	Nota 9	39.183	54.358
Otras deudas financieras	Nota 10	273.010	268.906
Instrumentos financieros derivados	Nota 17	1.616	566
Subvenciones		1.150	1.295
Pasivos por impuestos diferidos		2.743	2.781
Total pasivos no corrientes		<u>331.312</u>	<u>354.128</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	Nota 8	-	290
Deuda por leasing financiero	Nota 9	7.241	14.200
Otras deudas financieras corrientes	Nota 10	7.615	19.055
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		24.352	25.393
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corriente		788	609
Otros pasivos corrientes		21	22
Total pasivos corrientes		<u>40.017</u>	<u>59.569</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>329.574</u>	<u>381.852</u>

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2013 Y 2012

(En miles de Euros)

		30.06.13 No auditado	30.06.12 No auditado
Ingresos ordinarios	Nota 12	60.994	74.015
Otros ingresos		1.214	1.515
Aprovisionamientos	Nota 12	(11.305)	(11.738)
Gastos de personal	Nota 12	(19.094)	(25.455)
Deterioros	Nota 6	-	(24.108)
Dotación a la amortización	Nota 5	(22.355)	(26.664)
Otros gastos		(26.165)	(30.603)
Resultado de explotación		(16.711)	(43.038)
Ingresos financieros		16.837	64
Gastos financieros		(8.559)	(11.242)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	Nota 17	(1.267)	(167)
Resultado antes de impuestos		(9.700)	(54.383)
Impuesto sobre las ganancias	Nota 11	(8)	(3.232)
Resultado del periodo		(9.708)	(57.615)
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(9.701)	(57.615)
Participaciones no dominantes		(7)	-
Ganancias/Pérdidas por acción en euros :	Nota 13		
Básicas		(0,22)	(1,28)
Diluidas		(0,05)	(1,04)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



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

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 30 DE JUNIO DE 2012 (En miles de Euros)

	<u>30.06.13</u> <u>No auditado</u>	<u>30.06.12</u> <u>No auditado</u>
Resultado del periodo	<u>(9.708)</u>	<u>(57.615)</u>
Otro resultado global:		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Otros ajustes con terceros no accionistas	(101)	282
Diferencias de conversión	(114)	317
Coberturas de flujo de efectivo traspasadas al resultado del ejercicio	-	1.170
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	(215)	1.769
Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado	<u>(9.923)</u>	<u>(55.846)</u>
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	<u>(9.923)</u>	<u>(55.846)</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(9.916)	(55.846)
Participaciones no dominantes	(7)	-

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



4

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (En miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2012	45.724	114.986	(7.390)	(123.903)	-	29.417
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(57.615)	-	(57.615)
Otro resultado global total	-	-	-	1.769	-	1.769
Resultado global total	-	-	-	(55.846)	-	(55.846)
Reducción de capital	(41.152)	(114.986)	-	156.138	-	-
Saldo a 30 de junio de 2012 (No auditado)	4.572	-	(7.390)	(23.611)	-	(26.429)
Saldo a 1 de enero de 2013	4.572	-	(7.390)	(29.027)	-	(31.845)
Beneficio/(Pérdida)	-	-	-	(9.701)	(7)	(9.708)
Otro resultado global total	-	-	-	(215)	-	(215)
Resultado global total	-	-	-	(9.916)	(7)	(9.923)
Otras variaciones de patrimonio	-	-	-	-	13	13
Saldo a 30 de junio de 2013 (No auditado)	4.572	-	(7.390)	(38.943)	6	(41.755)

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 y el Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2013 Y 2012
(En miles de Euros)

	30.06.13 No auditado	30.06.12 No auditado
<u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(9.700)	(54.383)
Ajustes:		
+ Amortizaciones Nota 5	22.355	26.664
+ Otros ingresos	(9.953)	881
+ Deterioro	-	24.108
+ Otros gastos	382	188
+ Gastos financieros	9.826	11.409
+/-Provisiones	124	-
- Ingresos financieros	(16.837)	(64)
Resultado ajustado	(3.803)	8.803
Variación de existencias	1.421	(886)
Variación de deudores comerciales y otros	10.591	22.338
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	(1.041)	(14.599)
Variación de otros activos y pasivos corrientes	(749)	233
Efectivo generado por las operaciones	6.419	15.889
- Impuesto sobre beneficios pagado	(154)	(151)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	6.265	15.738
<u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(243)	(608)
Otras inversiones en inmovilizado	(156)	(40)
Desinversión	12.496	25.979
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	12.097	25.331

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE
2013 Y 2012

(En miles de Euros)

	30.06.13 No auditado	30.06.12 No auditado
<u>3) Flujos de efectivo por actividades de financiación</u>		
+ Variación financiación circulante	7.788	(15.347)
+ Línea de refinanciación	3.070	16.885
- Repagos préstamos	(1.903)	(4.052)
- Repagos leasing	(19.239)	(28.142)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(92)	(1.241)
- Amortización anticipada del bono convertible	(10.060)	-
+ Ingresos financieros	548	64
- Gastos financieros	(4.435)	(10.717)
Variación de efectivo por actividades de financiación	(24.323)	(42.550)
Total variación flujos de efectivo	(5.961)	(1.481)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	15.217	9.803
Efectivo y equivalentes al final del periodo	9.256	8.322
Variación	(5.961)	(1.481)

Algunas de las adquisiciones de inmovilizaciones materiales han sido financiadas a corto plazo y largo plazo por entidades financieras o proveedores de inmovilizado. Por lo tanto, las adiciones de inmovilizaciones materiales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y 2012 en el balance no corresponden a la adquisición de inmovilizaciones materiales según el estado de flujos de efectivo.

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 34 y Anexo I son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

1. Información general

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

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

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

Asimismo la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto por 21 sociedades dependientes relacionadas todas ellas con la actividad principal del alquiler de maquinaria a excepción de la sociedad Movilidad Sostenible MOV-E, S.L. dedicada al desarrollo de actividades de sostenibilidad energética.

En el Anexo I a estas notas se desglosan las sociedades dependientes y asociadas que conforman el perímetro de consolidación del Grupo al 30 de junio de 2013.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad GAM Dominicana S.A.S. (al 30 de junio de 2012 se había incorporado GAM Arabia Ltd).

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 se detallan en la Nota 2.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante el 18 de junio de 2013.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 31 de julio de 2013.

La presente información financiera intermedia resumida consolidada se ha sometido a una revisión limitada, y no ha sido auditada.

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

a) Bases de presentación, políticas contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 han sido preparados de acuerdo con Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 34, "Información financiera intermedia".

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 2013

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 2012. 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 2012, 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 2013 guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

b) Principios de consolidación

En el Anexo 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2013 periodo durante el cual se ha incorporado al perímetro la sociedad GAM Dominicana, S.A.S.

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 2012 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 2013 y 2012.

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012, se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

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

La preparación de estados financieros intermedios 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.

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 2013

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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 2013, 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 intermedio resumido consolidado del Grupo al 30 de junio de 2013 presenta un patrimonio negativo por importe de 41.755 miles de euros.

El balance de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2013 presenta un patrimonio negativo por importe de 39.245 miles de euros como consecuencia de las pérdidas acumuladas, no obstante a efectos mercantiles, la cuantificación del patrimonio contable incluye un importe de 60.513 miles de euros correspondientes a cuatro préstamos participativos convertibles en acciones recibidos por la Sociedad dominante por algunos de sus accionistas actuales, por lo que al ser considerados éstos como patrimonio, la Sociedad dominante no se encontraría incurso en ninguno de los supuestos de restablecimiento patrimonial incluidos dentro de la Ley de Sociedades de Capital.

Adicionalmente tal y como se informa en la Nota 8 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados en fecha 20 de marzo de 2013 se celebró una Junta de Bonistas en la que se acuerda la conversión de los bonos en bonos participativos, lo que supone que el saldo vivo del bono convertible pasará a ser considerado, una vez aprobado por la Junta General de Accionistas e inscrito en el Registro Mercantil, como patrimonio a efectos mercantiles de cara al cómputo de los supuestos de restablecimiento del equilibrio patrimonial. Con fecha 18 de junio de 2013 la Junta de Accionistas aprueba la conversión y con fecha 24 de julio de 2013 queda definitivamente inscrito en el Registro Mercantil de Madrid.

La capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones dependerá del cumplimiento del plan de negocio preparado por la Dirección así como de las medidas que se adopten tendentes a mejorar la situación patrimonial de la sociedad dominante en el corto plazo. Los administradores de la sociedad dominante presentan los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento en base a sus expectativas favorables.

h) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2013 se han aplicado las siguientes normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF:

- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros".
- NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados".
- NIC 12 (Modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes".
- NIIF 13 "Valoración a valor razonable".
- CINIIF 20 "Costes de eliminación de residuos en la fase de producción de una mina a cielo abierto".
- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros".
- Mejoras anuales de las NIIF, ciclo 2009-2011.

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 2013

La aplicación de las anteriores normas no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados. La aplicación de la NIC 1 ha originado modificaciones en la presentación del estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente a los periodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012.

Por otro lado, la Unión Europea adoptó en 2012 las siguientes normas y modificaciones para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014, que no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIIF 10, "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12, "Desgloses sobre participaciones en otras entidades".
- NIC 27 (Modificación), "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Modificación), "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".
- Guía de transición, Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que puedan llegar a tener la nueva normativa en sus cuentas consolidadas.

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 de los flujos de efectivo, 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. 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 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 los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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

3.2 Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 165 días al 30 de junio de 2013 (170 al 31 de diciembre del 2012), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.

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 2013

- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 7 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la Sociedad permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

Tal y como se expone en la Nota 8 el Grupo ha llegado a un acuerdo con los tenedores de sus bonos convertibles para convertir la deuda asociada a los bonos convertibles en un instrumento participativo acomodando las condiciones y los plazos de vencimiento a las previsiones de generación de caja previstas en su plan de negocio.

3.3 Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF 7 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, el Grupo informa sobre el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

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

A estos efectos, el Grupo únicamente cuenta, dentro del pasivo del balance consolidado, con derivados financieros, cuyo valor razonable al 30 de junio de 2013 asciende a 1.616 miles de euros (566 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) y que se clasificarían dentro del nivel 2. Al 30 de junio de 2013 no existen dentro del activo del balance instrumentos financieros derivados (217 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 dentro de la jerarquía del nivel 2).

En relación con las técnicas y procedimientos de valoración empleadas para obtener los valores razonables del nivel 2, no se han producido cambios respecto de las usadas en el cierre del ejercicio 2012.

En 2013 y 2012 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

Ni en 2013 ni en 2012 ha habido reclasificaciones de activos financieros ni transferencia de niveles.

4. Información financiera por segmentos

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

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

La información se presenta teniendo en cuenta los siguientes segmentos:

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

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 2013

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, etc.

Segmento Internacional

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

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	<u>España³</u>	<u>Internacional⁴</u>	<u>Total</u>
Ingresos ordinarios	37.295	23.699	60.994
% sobre total	61%	39%	100%
EBITDA Contable ex-provisiones¹	3.670	5.657	9.327
% sobre total	39%	61%	100%
% sobre ingresos ordinarios	10%	24%	15%
TOTAL gastos no recurrentes ⁵	(2.912)	(1.538)	(4.450)
EBITDA recurrente ex-provisiones²	6.582	7.195	13.777
% sobre total	48%	52%	100%
% sobre ingresos ordinarios	18%	30%	23%

Reconciliación:

Provisiones	(2.809)	(874)	(3.683)
EBITDA Contable	861	4.783	5.644
Deterioro del fondo de comercio	-	-	-
Dotación a la amortización			(22.355)
Resultado de explotación			(16.711)
Ingresos financieros			16.837
Gastos financieros			(8.559)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable			(1.267)
Resultado antes de impuestos			(9.700)
Impuesto sobre sociedades			(8)
Resultado del periodo			(9.708)

1 EBITDA Contable exprovisiones definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización excluido las provisiones y deterioro del fondo de comercio.

2 EBITDA recurrente exprovisiones definido como la agregación del EBITDA contable ex-provisiones más Total gastos no recurrentes.

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

4 El segmento Internacional excluye los realquileres realizados para evitar inversiones operativas

5 Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 1.384 miles de euros, gastos derivados del traslados de maquinaria al segmento internacional por importe de 596 miles de euros así como otros gastos no recurrentes por importe de 2.470 miles de euros.



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013**

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 son las siguientes:

	<u>España</u>	<u>Internacional</u>	<u>Total</u>
Inversiones operativas¹	182	271	453

¹Inversiones operativas incluye las inversiones en maquinaria nueva

Los resultados por segmento para el periodo finalizado a 30 de junio de 2012 son los siguientes:

	<u>España³</u>	<u>Internacional⁴</u>	<u>Total</u>
Ingresos ordinarios	47.027	26.988	74.015
% sobre total	64%	36%	
EBITDA Contable ex-provisiones¹	3.175	9.305	12.480
% sobre total	25%	75%	100%
% sobre ingresos ordinarios	7%	35%	17%
TOTAL gastos no recurrentes ⁵	(4.507)	(817)	(5.324)
EBITDA recurrente ex-provisiones²	7.682	10.122	17.804
% sobre total	43%	57%	100%
% sobre ingresos ordinarios	16%	38%	24%

Reconciliación:

Provisiones	(3.510)	(1.236)	(4.746)
EBITDA Contable	(335)	8.069	7.734
Deterioro del fondo de comercio	(24.108)	-	(24.108)
Dotación a la amortización			(26.664)
Resultado de explotación			(43.038)
Ingresos financieros			64
Gastos financieros			(11.242)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable			(167)
Resultado antes de impuestos			(54.383)
Impuesto sobre sociedades			(3.232)
Resultado del periodo			(57.615)

¹ EBITDA Contable exprovisiones definido como la agregación de las partidas del Resultado de explotación más Dotación a la amortización excluido las provisiones y deterioro de fondo de comercio

² EBITDA recurrente exprovisiones definido como la agregación del EBITDA contable ex-provisiones más Total gastos no recurrentes.

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

⁴ El segmento Internacional excluye los realquileres realizados para evitar inversiones operativas

⁵ Los gastos no recurrentes incluyen principalmente gastos derivados de indemnizaciones al personal por 3.778 miles de euros así como otros gastos no recurrentes por importe de 1.546 miles de euros

En la Nota 6 se incluye información adicional sobre el deterioro de valor del fondo de comercio de 24.108 miles de euros en el segmento España realizado en el primer semestre de 2012.



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 2013**

Las inversiones operativas para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2012 son las siguientes:

	Miles de Euros		
	España	Internacional	Total
Inversiones operativas¹	25	825	850

¹Inversiones 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.

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

5. Inmovilizado material e inmovilizado intangible

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2013	7.048	665.296
Adiciones	156	3.125
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(48.482)
Otros movimientos	-	(155)
Saldos al 30 de junio de 2013	7.204	619.784
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2013	(5.529)	(412.255)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	33.826
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(596)	(21.759)
Saldos al 30 de junio de 2013	(6.125)	(400.188)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2013	1.519	253.041
Saldos al 30 de junio de 2013	1.079	219.596

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 2013**

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Coste		
Saldos al 1 de enero de 2012	6.955	783.186
Adiciones	40	1.868
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(86.603)
Otros movimientos	-	3.236
Saldos al 30 de junio de 2012	6.995	701.687
Amortización acumulada		
Saldos al 1 de enero de 2012	(4.404)	(442.364)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	54.034
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(612)	(26.052)
Saldos al 30 de junio de 2012	(5.016)	(414.382)
Valor neto		
Saldos al 1 de enero de 2012	2.551	340.822
Saldos al 30 de junio de 2012	1.979	287.305

A tenor de las circunstancias actuales de mercado el Grupo ha analizado la recuperabilidad de sus activos no habiéndose registrado pérdidas por deterioro durante los seis primeros meses de 2013. En el ejercicio 2012 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material e intangible de importes significativos.

Es política de la Sociedad 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.

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

Existen préstamos con entidades de crédito que se encuentran garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2013 asciende a 2.700 miles de euros (3.267 miles de euros al 31 de diciembre 2012).

El valor en libros de la maquinaria asociada a la cancelación anticipada de deuda financiera asciende a 7.304 miles de euros y el resultado final de las operaciones de estas cancelaciones financieras supuso un impacto en el epígrafe de ingresos financieros por importe de 7.364 miles de euros (Nota 12).

El epígrafe de Maquinaria incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un contrato de arrendamiento financiero:

	Miles de Euros	
	30.06.13	31.12.12
Coste arrendamientos financieros capitalizados	124.548	201.407
Depreciación acumulada	(82.915)	(102.155)
Valor neto contable	41.633	99.252



16

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 2013

El Grupo dispone de activos cuyo valor neto al 30 de junio de 2013 es de 41.633 miles de euros (99.252 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

La cuenta de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 incluye gastos por arrendamiento operativo por importe de 3.475 miles de euros (3.774 miles de euros a 30 de junio de 2012).

6. Fondo de comercio

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro de su fondo de comercio (24.108 miles de euros en el periodo finalizado al 30 de junio de 2012) en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

<u>Coste</u>	<u>Fondo de comercio</u>
Saldos al 1 de enero de 2012	122.300
Aumentos	-
Saldos al 30 de junio de 2012	<u>122.300</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	122.300
Aumentos	-
Saldos al 30 de junio de 2013	<u>122.300</u>
<u>Pérdidas por deterioro de valor acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 2012	(82.000)
Pérdidas por deterioro	(24.108)
Saldos al 30 de junio de 2012	<u>(106.108)</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	(106.108)
Aumentos	-
Saldos al 30 de junio de 2013	<u>(106.108)</u>
Total al 30 de junio de 2012	16.192
Total al 30 de junio de 2013	<u>16.192</u>

Durante el primer semestre de 2012 el órgano de administración del Grupo realizó un análisis y seguimiento de las variables económicas y particulares del negocio y macroeconómicas que influenciaban en la valoración de los flujos de caja esperados. Como consecuencia de este análisis el importe del fondo de comercio del segmento España se redujo hasta su importe recuperable mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro contra el fondo de comercio de 24.108 miles de euros. Los factores que generaron esta decisión se centraron básicamente en la caída en las expectativas futuras de obtención de flujos de efectivo debido principalmente al deterioro del sector construcción en el mercado español y fundamentalmente debido a las tensiones en el sistema financiero español que hicieron a la Sociedad recalcular su tasa de descuento incrementándola desde el ejercicio 2011 en más de 100 puntos básicos, todo ello teniendo en cuenta las tasas reales de interés del Grupo, los costes de financiación externa y primas de riesgo.



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 2013

7. Patrimonio neto

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

Ejercicio 2012

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2012	45.724	114.986	(7.390)	153.320
Operación de reducción de capital	(41.152)	(114.986)	-	(156.138)
Saldo al 30 de junio de 2012	4.572	-	(7.390)	(2.818)

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			Total
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	
Al 1 de enero de 2013	4.572	-	(7.390)	(2.818)
Saldo al 30 de junio de 2013	4.572	-	(7.390)	(2.818)

Con fecha 14 de junio de 2012 se celebró la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante General de Alquiler de Maquinaria, S.L. en la que se aprobaron entre otros los siguientes puntos:

Aprobación de la reducción del capital de la Sociedad dominante con la finalidad de reestablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto de la sociedad disminuido como consecuencia de las pérdidas

Se acuerda reducir totalmente las siguientes reservas de libre disposición para compensar los Resultados negativos de ejercicios anteriores.

-las reservas voluntarias por importe de 22.384.748,66 euros,

-la prima de emisión por importe de 114.985.919,55 euros,

-reserva legal, se hace necesario reducir la reserva legal en 373.224,15 euros hasta la cifra de 3.520.758,24 euros, esto es, reducirla hasta el 10% de la cifra de capital social resultante una vez efectuada la reducción de capital que se indica a continuación.

Como consecuencia de las operaciones anteriores los "Resultados de ejercicios anteriores" quedan reducidos a la cantidad de 10.598.703,03 euros.

A continuación, con la finalidad de reestablecer el equilibrio entre capital social y el patrimonio neto de la sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas y con base al balance cerrado al 31 de diciembre de 2011, se acuerda reducir el capital social, fijado en 45.724.133 euros, hasta la cifra de 35.207.582,41 euros, es decir, el capital se reduce en la cifra de 10.516.550,59 euros, contra "Resultados negativos de ejercicios anteriores"

Dicha reducción se efectúa mediante la disminución del valor nominal de cada una de las 45.724.133 acciones desde su valor actual de 1 euro por acción hasta 0,77 euros por acción, es decir, se reduce el valor nominal de cada acción en 0,23 euros por acción.

Tras la reducción de las reservas de libre disposición, de parte de la reserva legal y de capital social para la compensación de pérdidas, los resultados negativos de ejercicios anteriores quedan reducidos a la cantidad de 82.152,71 euros.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

Aprobación de la reducción de capital social de la Sociedad dominante mediante la disminución del valor nominal de las acciones para la constitución de una reserva indisponible

Se acuerda reducir el capital social fijado en 35.207.582,41 euros hasta la cifra de 4.572.413,30 euros, es decir, se reduce la cifra de capital social en la cuantía de 30.635.169,11 euros.

Como contrapartida de la reducción de capital se ha creado una reserva indisponible por importe de 30.635.169,11 euros, de la que sólo se podrá hacer uso con los mismos requisitos que los exigidos por la ley para la reducción de capital.

El procedimiento de la reducción de capital ha consistido en la reducción del valor nominal de cada una de las 45.724.133 acciones desde su valor nominal actual de 0,77 euros por acción hasta la cifra de 0,10 euros por acción, es decir, reducirlo en la cuantía de 0,67 euros por acción.

La escritura de reducción de capital ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 11 de julio de 2012.

El capital social al 30 de junio de 2013 es de 4.572 miles de euros, integrado por 45.724.133 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. 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.

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 2013 y 31 de diciembre de 2012 son:

	Porcentaje de participación	
	30.06.13 No auditado	31.12.12 auditado
Héctor Fabián Gómez- Sainz García	9,47%	9,47%
Kartera 1 S.L.	5,24%	5,24%
Cantábrica Inversiones de Cartera, S.L.	5,05%	5,05%
NCG Corporación Industrial,S.L.	4,95%	4,95%
Gondaral Tres, S.L.	5,40%	5,40%
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,13%	10,13%
Grupo Corporativo empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	9,33%	9,33%
Catavi, S.L.	5,25%	5,25%
Metotec, S.L.	8,73%	8,73%

(b) *Prima de emisión*

Esta reserva es de libre distribución.

(c) *Acciones Propias*

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 18 de junio de 2013 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo que no será inferior a su valor nominal y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.



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 2013

A 30 de junio de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía acciones en autocartera, representativas del 1,85% del capital social.

(d) Plan opciones sobre acciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del Grupo referenciado al valor de las acciones de GAM al precio de cierre de cotización de las fechas de incorporación a dicho Plan. Al 30 de junio de 2013 las opciones que han sido concedidas tienen unos precios de concesión que se encuentran dentro del rango 5,64 y 23,57 euros por acción y cuyos plazos de inicio del ejercicio de los derechos se encuentran entre el 2009 y el 2012. El Grupo cumpliendo con NIIF 2 tiene dotada una reserva al 30 de junio de 2013 por importe de 1.698 miles de euros (1.698 miles de euros al 30 de junio de 2012) que recoge el pasivo devengado en dichas fechas derivado del mantenimiento de dicho plan social.

A continuación se presentan los volúmenes de opciones sobre acciones concedidas así como los precios medios de concesión para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 y 2012:

	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio medio concesión</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	232.502	-
Salidas durante el periodo de 6 meses Vencidas	(3.152) (220.485)	-
Saldo al 30 de junio de 2012	8.865	-
Saldo al 1 de enero de 2013	8.865	-
Saldo al 30 de junio de 2013	8.865	-

Al 30 de junio de 2013 todas las opciones sobre acciones asociadas al plan han vencido, a excepción de un volumen de 8.865 opciones que vencen en el año 2014 (8.865 opciones al 30 de junio de 2012). Al 30 de junio de 2013 ninguna opción ha sido ejercida (ninguna opción fue ejercida al 30 de junio de 2012).

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 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.

El valor razonable del componente de pasivo, incluido en los recursos ajenos no corrientes, se calculó al tipo de interés de mercado correspondiente para un bono no convertible de similares características siendo éste del 5,44%. El importe residual, que representa el valor del componente de conversión del patrimonio neto, se incluye en patrimonio neto dentro del epígrafe de "Otras Reservas", neto del correspondiente efecto impositivo.

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 2013

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 a continuación:

Con fecha 14 de marzo de 2012, se celebró en segunda convocatoria la asamblea de bonistas, que se constituyó válidamente estando presentes el 66,11% del nominal de la emisión. La totalidad de los bonistas que participaron en la asamblea votaron a favor de la propuesta de modificación de los términos y condiciones de la emisión de los bonos, quedando por tanto aprobada. La efectividad de los nuevos términos y condiciones del bono estaba condicionada a la adopción de los acuerdos necesarios por parte de la Junta General de Accionistas de GAM y a la finalización del proceso de refinanciación de su deuda bancaria. Los términos principales de este acuerdo fueron:

- Aplazar el vencimiento de principal de 51.350 miles de euros hasta 31 de enero de 2016
- Se aplica un tipo de interés de Euribor + 325 puntos básicos pagadero trimestralmente
- Se amortiza un 0,5% de principal anualmente en el periodo 2012-2015
- Se modifica el precio de conversión, pasando a ser el precio de cotización en el momento de la conversión con un 20% de descuento. Las ventanas de convertibilidad comienzan a los 24 meses desde la firma del acuerdo.

Adicionalmente, con fecha 14 de junio de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó los términos y condiciones del bono convertible citadas anteriormente. No obstante la efectividad de los mismos quedó condicionada a la inscripción en el Registro Mercantil la cual se formalizó con fecha 30 de julio de 2012.

A consecuencia del proceso de refinanciación descrito anteriormente, 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 fueron los siguientes:

- extensión de la fecha de vencimiento final al 28 de febrero de 2017,
- la reclasificación de los bonos como un instrumento participativo de deuda,
- los tipos de interés pasarían a ser: 1) un componente flotante de Euribor más 7,5% anual, y 2) un componente variable consistente en un 0,1% del BAII,
- no se realizarán amortizaciones del 0,5% del importe principal acumulado en el primer o posteriores aniversarios de la primera fecha de ejecución,
- la adopción de los acuerdos quedará condicionada a la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid de la escritura pública en la que se formalicen los acuerdos adoptados por la Asamblea de Bonistas y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad,
- la Sociedad ha suscrito acuerdos de opciones de compra y venta en virtud de los cuales tiene derecho a adquirir, una cantidad material de bonos.



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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

A fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados la modificación de los términos y condiciones de los bonos convertibles ha sido inscrita en el correspondiente Registro Mercantil con fecha 24 de julio de 2013, dado por finalizado el proceso de reestructuración con éxito (Nota 18).

Como consecuencia de la opción de conversión asociada a los tenedores de los bonos y que se ha descrito anteriormente la Sociedad ha registrado un pasivo al 30 de junio de 2013 por importe de 337 miles de euros (un activo al 31 de diciembre de 2012 por importe de 217 miles de euros) en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los bonos convertibles.

Para la valoración de la opción de conversión se ha utilizado un modelo financiero donde los principales inputs del modelo son el precio de mercado del subyacente de la operación, a partir de la cotización a fecha de valoración, curvas de tipo de interés a fecha de valoración obtenida de Bloomberg y volatilidad observable a partir de datos de mercado de Bloomberg correspondiente al subyacente de la operación.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 la Sociedad no amortizó anticipadamente bonos.

Durante el segundo semestre del 2012 el Grupo procedió a realizar recompras anticipadas de bonos convertibles: 583 bonos recomprados; nominal por bono de 58.153 euros; 33.902 miles de euros de nominal total comprado.

Del total de recompras de bonos realizadas, un número de 550 bonos que se recompraron en el mes de diciembre de 2012, se corresponden con contratos de opciones de compra y venta acordados con determinados bonistas que califican como una operación de rescate anticipado o recompra de la deuda. Las opciones de compra y venta tienen las mismas condiciones y se cruzan en un periodo de tiempo, entendiéndose por tanto, que una de las dos partes siempre ejercerá la opción. En relación con los tenedores de las opciones de venta de los bonos, éstos tenían la posibilidad de ejercitar la opción de venta o acudir a la oferta realizada por la Sociedad de compra de bonos ("tender offer"). El plazo de ejercicio de las opciones de compra y venta se extendía desde el 31 de marzo de 2013 al 13 de abril de 2013 para el caso de los tenedores de las opciones de venta de los bonos, y del 31 de diciembre de 2012 al 13 de abril de 2013 para el caso de opciones de compra por parte de la Sociedad, siendo el precio estipulado el 20% de la suma de el importe del principal de los bonos, los intereses devengados y no pagados transcurridos desde el 31 de diciembre de 2012 y el día en que se aceptase la oferta realizada a los bonistas ("tender offer"). No existía restricción alguna asociada a las opciones de compra y venta.

A 31 de diciembre de 2012 el epígrafe del pasivo de "Otras deudas financieras" incluía un importe de 7.426 miles de euros correspondiente al importe pendiente de desembolsar de las obligaciones asociadas a la recompra de bonos. Durante el ejercicio 2013 dicho importe se ha pagado dicho importe. La Sociedad ha obtenido los fondos para el citado pago de: aplazamiento de un préstamo que vencía al cierre del ejercicio 2012 por importe de 5 millones de euros y que se devolverá trimestralmente en partes iguales durante el ejercicio 2013 y el resto de los fondos originados por el propio negocio de la Sociedad.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 la Sociedad amortizó anticipadamente un volumen de 224 bonos de 58.153 euros de valor nominal generando un beneficio registrado en el epígrafe de "Ingresos Financieros" por importe de 10.421 miles de euros (Nota 12). La contraprestación pagada por la recompra de los 224 bonos ha ascendido a 2.634 miles de euros dándose de baja un pasivo por importe de 13.026 miles de euros del epígrafe de "Emisión de obligaciones y otros valores negociables", la diferencia de 29 miles de euros se corresponden con la baja de los intereses.



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 2013**

Las principales magnitudes referidas a la emisión de dichos bonos convertibles reconocidos en balance al 30 de junio de 2013 y al 30 de junio de 2012 se han calculado como sigue:

	Miles de Euros
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2011	57.612
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2012 ⁽¹⁾	1.732
Componente de pasivo al 30 de junio de 2012	59.344
Componente de pasivo al 31 de diciembre de 2012	26.127
Gastos devengados durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 ⁽¹⁾	-
Amortización anticipada de los bonos	(13.026)
Componente de pasivo al 30 de junio de 2013	13.101

(1) Los gastos devengados incluyen los gastos financieros correspondientes a los intereses de los bonos convertibles por importe de 1.544 miles de euros y cero miles de euros para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2013, respectivamente.

El valor razonable de los bonos convertibles al 30 de junio de 2013 y 2012 se ha obtenido de "Bloomberg", donde se muestran el valor de cotización de los bonos convertibles. 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 rango valoración (ex cupón)
Al 30 de junio de 2012	36%	1.027	50	18.486
Al 30 de junio de 2013	23%	220	58	2.935

Durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2012 el Grupo no había realizado ninguna operación de amortización anticipada de bonos convertibles.

9. Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

No corriente	Miles de Euros	
	30.06.13	31.12.12
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	39.183	54.358
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	7.241	14.200
Total Deuda por arrendamiento financiero	46.424	68.558



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 2013**

Al 31 de diciembre de 2012 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>2012</u>	Miles de Euros					Total
	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante	
Valor neto presente	14.200	6.606	29.099	14.712	3.941	68.558
Carga Financiera	2.146	1.817	1.493	552	143	6.151

Al 30 de junio de 2013 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

<u>30.06.13</u>	Miles de Euros					Total
	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante	
Valor neto presente	4.276	5.460	26.346	7.064	3.278	46.424
Carga Financiera	714	1.249	1.001	384	135	3.483

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero está referenciado al Euribor más un diferencial fijo dependiendo que se encuentra dentro del rango 50-425 puntos básicos al 30 de junio de 2013 (50-425 puntos básicos al 31 de diciembre de 2012).

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

Con fecha 6 de julio de 2012 el Grupo firmó un acuerdo de financiación de la deuda con una entidad financiera acreedora por la cual se aplazaba la deuda que en esa fecha ascendía a 6.089 miles de euros durante 18 meses desde la firma, liquidándose dicha deuda en el periodo 2014 a 2018.

10. Otras deudas financieras

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

	Miles de Euros	
	30.06.13	31.12.12
No corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	252.153	243.188
Otras deudas con entidades de crédito	19.011	23.039
Otras deudas no corrientes	1.846	2.679
	273.010	268.906
Corriente		
Préstamos con entidades de Crédito	5.275	9.230
Otras deudas con entidades de crédito	631	74
Otras deudas corrientes	1.709	9.751
	7.615	19.055
	280.625	287.961

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 2013

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge principalmente la financiación necesaria para la adquisición de activos así como de sociedades adquiridas en ejercicios pasados.

Tal y como se detalla en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, durante el primer trimestre de 2012 se lograron cerrar acuerdos para la refinanciación de la deuda financiera y del bono convertible.

De entre esta financiación cabe destacar la siguiente:

-Préstamos participativos otorgados por algunos de los accionistas actuales del Grupo por importe de 60.513 miles de euros (58.507 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

-Préstamos asociados a la adquisición de compañías por importe de 15.425 miles de euros (15.425 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

-Préstamos hipotecarios asociados a la adquisición de terrenos y construcciones de algunas de las bases en las que opera el Grupo por importe de 971 miles de euros (978 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

-Préstamos principalmente para la adquisición de maquinaria por importe de 178.024 miles de euros (172.519 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

- Préstamo por importe de 2.495 miles de euros (4.989 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) firmado el 11 de noviembre de 2011 en el marco del proceso de reestructuración financiera culminado por la Sociedad en el ejercicio 2012 y con vencimiento final el 30 de diciembre de 2013. La amortización del préstamo se realizará en 4 pagos trimestrales de igual cuantía 1.247.228,69 euros los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre del 2013. La Sociedad ha realizado los pagos correspondientes a los meses de marzo y junio.

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 2013 se dieron de baja de balance 4.627 miles de euros de dichas cuentas a cobrar (6.161 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

El Grupo tiene contratadas pólizas de crédito cuyo importe no dispuesto al 30 de junio de 2013 asciende a 1.293 miles de euros aproximadamente (283 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

En relación con los waivers otorgados el 31 de diciembre de 2012 por las entidades acreedoras que participaron en la refinanciación los mismos tienen validez por un año.

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito toma como referencia el Euribor más un margen variable de aproximadamente el 3,25% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito (del 3,25% en el ejercicio 2012) y hasta un margen del 3,25% para los préstamos con entidades de crédito (3,25% en el ejercicio 2012).



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 2013**

Al 31 de diciembre de 2012, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

2012	Miles de Euros					Total
	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	9.230	1.895	140.919	47.130	53.244	252.418
Deudas con pólizas de crédito	74	325	-	19.131	-	19.530
Proveedores de inmovilizado	2.207	1.021	359	107	14	3.708
Otras deudas	7.544	-	-	-	1.178	8.722
Deudas por efectos descontados	-	-	3.503	-	-	3.503
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	-	80	-	-	80
Total	19.055	3.241	144.861	66.368	54.436	287.961

Al 30 de junio de 2013, la cancelación del epígrafe de "Otras deudas financieras" está previsto se realice según el siguiente calendario:

30.06.2013	Miles de Euros					Total
	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante	
Prestamos con entidades de crédito	3.730	3.090	143.307	47.798	59.502	257.427
Deudas con pólizas de crédito	7	102	-	18.155	-	18.264
Proveedores del inmovilizado	856	1.023	361	108	14	2.362
Otras deudas	83	-	-	-	1.109	1.192
Deudas por efectos descontados	-	-	1.318	-	-	1.318
Deudas con entidades de crédito con factoring	-	-	62	-	-	62
Total	4.676	4.215	145.048	66.061	60.625	280.625

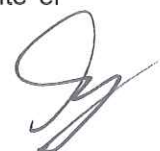
A continuación y conforme a lo dispuesto en la NIIF 7 desglosamos la carga financiera estimada por vencimientos correspondiente a los 287.961 miles de euros y a los 280.625 miles de euros correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y a 30 de junio de 2013, respectivamente.

2012	Miles de Euros					Total
	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante	
Total carga financiera	10.515	10.870	11.250	5.984	797	39.416
30.06.13	Miles de Euros					Total
	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante	
Total carga financiera	6.378	12.043	12.221	5.682	688	37.012

11. Impuesto sobre las ganancias

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

El tipo impositivo efectivo del periodo terminado el 30 de junio de 2013 es el 0% (6% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2012).



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 2013

Este gasto se desglosa en:

	Miles de Euros	
	30.06.13	30.06.12
Impuesto corriente	(8)	(768)
Impuesto diferido	-	4.000
	(8)	3.232

El importe de 4.000 miles de euros correspondiente al Impuesto Diferido registrado en el periodo finalizado el 30 de junio de 2012 se refiere a la desactivación de créditos fiscales que realizó el Grupo en los primeros seis meses del ejercicio 2012 al no estimar el Grupo su recuperabilidad dentro de los plazos legalmente establecidos por la normativa contable.

No se han producido variaciones respecto del cierre de 2012 en relación al reconocimiento de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2012 en el balance por importe de 4.259 miles de euros (4.675 miles de euros a cierre de 2012), dado que los administradores consideran probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

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 2013 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del Grupo:

GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U., y Grupo Internacional de Inversiones en Maquinaria, S.A.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 2013 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados tomados en su conjunto.

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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.13	30.06.12
Alquiler de maquinaria	47.893	60.902
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	9.899	12.111
Resultado neto de ventas de maquinaria usada e ingresos por siniestros	1.884	879
Venta de maquinaria nueva	1.318	123
Ingresos ordinarios	60.994	74.015

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 2013**

El detalle de los "Aprovisionamientos" al 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.13	30.06.12
Combustibles	2.318	3.346
Repuestos	6.317	5.340
Otros consumos	728	106
Realquileres de maquinaria	1.942	2.946
	11.305	11.738

El detalle por gasto por prestaciones al 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente

	Miles de euros	
	30.06.13	30.06.12
Sueldos y Salarios y otros gastos de personal	15.594	21.214
Cargas sociales	3.500	4.241
	19.094	25.455

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

	30.06.13		30.06.12	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de administración	7	2	8	1
Dirección	4	3	5	3
Administración	68	110	71	108
Tráfico / transporte	145	10	209	11
Taller	529	7	581	6
Comerciales	212	54	221	58
	965	186	1.095	187

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 2013**

El detalle de los Gastos e Ingresos financieros al 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.13	30.06.12
Gastos financieros:		
- Emisión de obligaciones y deuda	(2.006)	(1.544)
- Leasing, descuento comercial y préstamos y otros	(6.553)	(9.698)
- Derivados (Nota 17)	(1.267)	(167)
	(9.826)	(11.409)
Ingresos financieros:		
- Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	552	64
- Ingresos derivados de cancelaciones anticipadas de deuda	5.864	-
- Ingreso derivados de recompra de bonos convertibles (Nota 8)	10.421	-
- Derivados		
	16.837	64
Gastos financieros netos	7.011	(11.345)

13. Ganancias/(Pérdidas) por acción

a) Básicas

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

	Miles de Euros	
	30.06.13	30.06.12
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(9.701)	(57.615)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	44.880	44.880
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	(0,22)	(1,28)

b) Diluidas

Para el cálculo de las ganancias/(pérdidas) diluidas por acción se ha tenido en cuenta el potencial efecto de dilución que tendría lugar en el supuesto de que los bonos emitidos fueran canjeados por las acciones a las que dan derecho, así como el posible efecto dilusivo de la conversión a la que tendría derecho los acreedores de los préstamos participativos con opción de conversión en acciones, también se ha ajustado el Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante eliminando los gastos e ingresos, neto de efecto impositivo, referentes tanto a la deuda asociada a los bonos convertibles como a los préstamos participativos.

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 2013**

	Miles de Euros	
	30.06.13	30.06.12
Beneficio/(Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	(9.701)	(57.615)
Gasto/(Ingresos) neto de deuda convertible y préstamos participativos (neto de impuestos)	(6.399)	1.212
Beneficio/(Pérdida) utilizado para determinar la ganancia diluida por acción	(16.100)	(56.403)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	44.880	44.880
Ajustes por:		
- Conversión teórica de deuda asociada a préstamos participativos	184.190	-
- Conversión teórica de deuda convertible (miles)	69.420	9.279
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	298.490	54.159
Ganancias/(Pérdidas) diluidas por acción (euros por acción)	(0,05)	(1,04)

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 2.520 miles euros (2.582 miles euros a 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con avales formalizados ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

15. Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 presentan el siguiente desglose:

	Miles de Euros			
	30.06.13			
	Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A.
Préstamo línea de refinanciación	(13.273)	(10.409)	(13.283)	(6.118)
Préstamos participativos	(13.783)	(17.318)	(15.113)	(14.299)
Pólizas de Crédito	-	-	(995)	-
Deudas por Leasing	(688)	(7.028)	(7.554)	(8)
Otras deudas financieras	(206)	(339)	(297)	(154)
Deudas por efectos descontados	-	(1.029)	-	-
Total endeudamiento	(27.950)	(36.123)	(37.242)	(20.579)
Carga financiera devengada	802	1.033	774	697



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 2013

	Miles de Euros			
	2012			
	Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	Liberbank, S.A.	NCG Banco, S.A.	Banca Cívica, S.A.
Préstamo línea de refinanciación	(12.343)	(10.449)	(13.250)	(5.804)
Préstamos participativos	(13.423)	(16.654)	(14.513)	(13.917)
Pólizas de Crédito	-	-	(1.000)	-
Deudas por Leasing	(1.569)	(7.041)	(7.655)	(213)
Otras deudas financieras	(412)	(614)	(594)	(309)
Deudas por efectos descontados	-	(2.811)	(319)	-
Total endeudamiento	(27.747)	(37.569)	(37.331)	(20.243)
Carga financiera devengada	1.494	1.977	1.906	1.107

Al 30 de junio de 2013 además de las operaciones anteriormente citadas existen contratos de arrendamiento operativo con entidades vinculadas a accionistas significativos, el montante de los cuales ha ascendido durante el periodo de 6 meses del ejercicio 2013 a 877 miles de euros (955 miles de euros al 30 de junio de 2012) estando en su totalidad relacionadas con parte de las instalaciones donde el Grupo realiza sus actividades.

En marzo del 2012 alguno de los accionistas de la Sociedad entre los que se encuentra las cuatro entidades financieras desglosadas en los cuadros anteriores firmaron la conversión de parte de su deuda corriente en un préstamo participativo.

Las principales condiciones que aplican al préstamo participativo son las siguientes:

-**Deuda actual:** 60.513 miles de euros (13.783 miles de euros Grupo Bilbao, Bizkaia Kutxa, 17.318 miles de euros Liberbank, S.A., 15.113 miles de euros NCG, S.A. y 14.299 miles de euros Banca Cívica, S.A.)

-**Vencimiento:** 28 de febrero de 2017

-**Tipo de interés (devengo):** Fijo: Euribor + 5% Variable: 0,1% del Beneficio consolidado neto (después de Impuestos)

-**Liquidación de intereses:** Intereses capitalizables anualmente.

-**Amortización:** Opción i) Amortización ordinaria al vencimiento, es decir, 28 de febrero de 2017 de nominal más intereses devengados y no pagados, ii) amortización voluntaria anticipada por parte de la compañía del importe nominal más todos los intereses devengados y no pagados hasta la fecha, siempre y cuando no se haya ejercido el derecho a conversión por parte de los accionistas

-**Conversión:** Las entidades pueden solicitar la conversión del préstamo más los intereses en acciones ordinarias de la sociedad en los siguientes periodos:

- Durante el primer año desde la firma, en ningún caso, salvo que al menos el 10% de las entidades objeto de la reestructuración declaren el vencimiento anticipado.
- Durante el segundo año si se cumple la cláusula del párrafo anterior o si en los estados financieros consolidados a junio y/o diciembre muestran una desviación en EBITDA respecto al presupuesto en un porcentaje determinado.
- A partir del segundo año desde la firma a elección de los accionistas dentro de los periodos comprendidos entre el 1 al 15 de enero, abril, septiembre y diciembre.

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 2013

La conversión se realizará al 90% de la cotización media de la acción ordinaria de la sociedad en el sistema SIBE en las 15 sesiones anteriores a la conversión.

El Grupo ha determinado el valor razonable de la opción de conversión, registrando un derivado en el pasivo del balance al 30 de junio de 2013 (Nota 17) por importe 1.277 miles de euros (562 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Cada prestamista puede ejercer el derecho de la conversión independientemente de lo que hagan el resto, pero siempre por la totalidad del principal y de los intereses devengados hasta la fecha.

Las características principales de la mayoría de los contratos de arrendamiento que tiene suscritos el Grupo GAM con las entidades financieras que se definen como partes vinculadas son las siguientes:

Duración media:	5 años (60 cuotas mensuales)
Tipo interés:	Euribor más un diferencial fijo
Opción de compra:	Última cuota alícuota del contrato
Actualizaciones de t/i:	Trimestrales, semestrales y anuales
Plazos de renovación:	No se establecen

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2012 y los seis meses correspondientes al ejercicio 2013 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

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

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

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 devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 han ascendido a 277 miles de euros (495 miles de euros a 30 de junio de 2012).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 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 250 miles de euros (289 miles de euros al 30 de junio de 2012).

La Sociedad dominante estableció un plan de retribuciones basado en opciones sobre acciones para la alta dirección, director general y el consejero delegado en su condición de directivo (Nota 7 d). No se ha devengado ningún importe por este concepto en los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2012 y 2013.

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.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 la sociedad otorgó préstamos a 3 miembros de la alta dirección, el importe adeudado al 30 de junio de 2013 asciende a 757 miles de euros (757 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) y vencimiento 1 de marzo de 2016. El tipo de interés que devengan estos préstamos es igual al coste medio de la deuda para la sociedad para cada 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 2013

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

Para cubrir fundamentalmente los préstamos bancarios y en menor medida los leasings financieros, los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un diferencial, el Grupo tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe Euribor.

Al 30 de junio de 2013 el nocional de los derivados contratados ascendía a 4 millones de euros, estando sus vencimientos principalmente establecidos entre el ejercicio 2014 y el 2017.

A 31 de diciembre de 2012 el nocional de los derivados contratados ascendía a 5 millones de euros con vencimientos entre 2014 y 2017.

El importe de los nocionales no cubiertos asciende aproximadamente a 325 millones de euros a 30 de junio de 2013 (356 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).

Aunque los derivados se han contratado para cubrir deuda financiera, algunos derivados no cumplen las características requeridas por NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el Grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se registra como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a los 12 meses con abono o cargo a resultados, respectivamente.

El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos financieros ajenos al Grupo y aquellos derivados no considerados como de cobertura contable tienen un impacto negativo en los resultados financieros del Grupo de 1.267 miles de euros al 30 de junio de 2013 (167 miles de euros positivos al 30 de junio de 2012). Este impacto ha supuesto el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe del balance de situación consolidado "Instrumentos financieros derivados" por importe de 1.616 miles de euros al 30 de junio de 2012 (566 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Adicionalmente el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 1.277 miles de euros al 30 de junio de 2013 en el epígrafe de Instrumentos Financieros Derivados correspondiente al derivado implícito asociado a la opción de conversión de los préstamos participativos descritos en la Nota 8 (562 miles de euros). Para la valoración de la opción de conversión se ha utilizado un modelo financiero donde los principales inputs del modelo son el precio de mercado del subyacente de la operación, a partir de la cotización a fecha de valoración, curvas de tipo de interés a fecha de valoración obtenida de Bloomberg y volatilidad observable a partir de datos de mercado de Bloomberg correspondiente al subyacente de la operación.

Por otra parte, de los 4 millones de euros de nocionales contratados por el Grupo a 30 de junio de 2013 (5 millones de euros al 31 de diciembre de 2012), ninguno de estos se refieren a derivados que cumplen las características requeridas por la NIC 39 para ser considerados de cobertura contable. La valoración de dichos derivados al 30 de junio de 2013 asciende a 2 miles de euros (cero miles de euros al 30 de junio de 2012) y se ha registrado en el patrimonio del Grupo conforme a lo dispuesto en la NIC 39.

La valoración de mercado de los derivados por parte de expertos independientes se basa en la valoración a la fecha de cierre del ejercicio de la permuta de tipos de interés y de las opciones (cap, floor) para las cuales se toma como fuente la curva ICAP (Curva de Implícitos) y la curva Vcap (curva de volatilidades) obtenidas de Reuters. Ambas curvas generan unos flujos, como consecuencia de la comparación del tipo fijo de la estructura con el de referencia (Euribor Plazo) para el caso de la permuta de tipos de interés y como consecuencia de la probabilidad de que el tipo de referencia alcance la barrera (Cap, floor) en el caso de las opciones.



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 2013

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los derivados reconocidos en el activo.

Los activos financieros registrados a 30 de junio de 2013 por importe de 3.116 miles de euros (3.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) incluyen principalmente depósitos y fianzas entregadas por las naves arrendadas en las que el Grupo ejerce su actividad. Igualmente este epígrafe recoge los créditos otorgados a 3 miembros de la alta dirección (Nota 16). El valor razonable de estos activos es similar a su valor en libros y su exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es su valor en libros

18. Hechos posteriores

Con fecha 24 de julio de 2013 se ha publicado en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública en la que se formalizaron los acuerdos adoptados por la Asamblea de Bonistas y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en relación a la modificación de los Términos y condiciones de los bonos convertibles, dicha inscripción concluye el proceso de refinanciación con éxito (Nota 8).



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 2013

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
Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Oviedo (Asturias)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de Integración Global	Holding de filiales internacionales
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
New Metal Space, S.A.	Oviedo (Asturias)	50,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler Bulgaria, E.A.D.	Sofía (Bulgaria)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Viasolo España, S.L.	Sevilla (Andalucía)	100,00%	GAM PORTUGAL – Alquiler de Máquinas e Equipamentos, Lda	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Polska, S.P.Z.O.O.	Katowice (Polonia)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
General Alquiler de Maquinaria prestación de servicios, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	GAM España Servicios de Maquinaria, S.L.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Alquiler México, S.A. de C.V.	México DF (México)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
GAM Brasil – Locacao de maquinaria LTDA	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
Movilidad sostenible MOV-E, S.L.	Oviedo (Asturias)	25,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Método de la participación	Desarrollo de actividades de sostenibilidad energética
GAM Alquiler Perú, SAC	Lima (Perú)	100,00%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria
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%	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%	Grupo Internacional de Inversiones Alquiler de Maquinaria, S.A.U.	Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria

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

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

Evolución de la actividad del grupo en el primer semestre el ejercicio 2013

En el primer semestre del ejercicio 2013 el Grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM o el Grupo) ha alcanzado una cifra de ventas de 61 millones de euros (74 millones de euros al 30 de junio de 2012) lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 18% (30% al 30 de junio de 2012), siendo atribuible este descenso a la desfavorable situación económica general vivida en España y en particular del sector de las construcción.

Las actuales condiciones de mercado y la situación económica general por la cual atraviesa el Grupo siguen confirmando la validez de las cuatro líneas estratégicas en las que viene trabajando el Grupo GAM en los últimos ejercicios y que intensificará durante el ejercicio 2013 y siguientes, éstas son:

- Incrementar la presencia de GAM y de su amplia oferta de alquiler en nuevos mercados internacionales de gran potencial, tanto a nivel económico en general como a nivel del potencial de crecimiento del sector del alquiler de maquinaria en particular lo que ofrece unas excepcionales oportunidades de crecimiento en países como Méjico, Brasil, Panamá, Chile, Colombia y Perú en América, los países del Este de Europa Rumanía, Polonia, Bulgaria, además de Marruecos y Arabia.
- Mantener la diversificación hacia nuevos sectores en los que o bien no había una oferta profesional de alquiler o bien tradicionalmente no existía una cultura del alquiler, como son los casos de la maquinaria para la industria, el mantenimiento de vías, transportes, montaje y mantenimiento de aerogeneradores para el sector de las energías renovables, etc.
- Continuar con la estrategia de reducción de costes llevada a cabo en últimos ejercicios en la península ibérica.
- Seguir con el paulatino desapalancamiento reduciendo deuda.

La evolución en términos cuantitativos de las principales magnitudes de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio 2013 son las siguientes:

- La cifra de negocio alcanzó al 30 de junio de 2013 los 61 millones de euros, lo que significa un descenso del 18% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA (definido éste como la agregación de las partidas de "Beneficio de explotación", "Dotación a la amortización" y "Deterioros") del Grupo ha ascendido al 30 de junio de 2013 a 6 millones de euros lo que supone un descenso del 27% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, si bien si eliminamos el efecto de los gastos no recurrentes asociados a la reducción de costes y traslados de maquinaria al segmento internacional, así como otros gastos extraordinarios y las provisiones, se alcanzaría una cifra de Ebitda recurrente de 14 millones de euros al 30 de junio de 2013.
- El resultado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 ha ascendido a unas pérdidas de 9,7 millones de euros frente a unas pérdidas de 57,6 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 83%, que no incluye ningún cargo por deterioro del fondo de comercio realizado en el periodo de seis finalizado al 30 de junio de 2013 por (24 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior).



36

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 2013

Respecto a las principales magnitudes que afectan al balance del Grupo al 30 de junio de 2013:

- La deuda financiera neta al 30 de junio de 2013, asciende a 329 millones de euros.
- Aproximadamente el 14% de esta deuda está asociada con contratos de leasings financiero con vencimientos originales a 5 años,
- Un 4% es deuda por la emisión de bonos convertibles en acciones, deuda con vencimiento en el ejercicio 2016,
- Un 18% de la deuda corresponde con préstamos participativos con entidades financieras accionistas
- El resto es fundamentalmente deuda por adquisición de compañías, así como pólizas de crédito y préstamos.
- La inversión en inmovilizado material operativo nuevo durante el primer semestre del ejercicio 2013 ha ascendido a 0,5 millones de euros.

Estas inversiones están en línea con la apuesta del Grupo por contar con una flota diversificada, moderna y joven que permita prestar un servicio único y homogéneo a nuestros clientes en todos los mercados en los que se encuentra inmerso el Grupo GAM. El parque de maquinaria con que cuenta el Grupo GAM en la actualidad asciende a más de 40.000 máquinas de la más diversa tipología.

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

Situación económica nacional desfavorable y dependencia del sector de la construcción

La situación económica general y nacional ha sufrido una importante desaceleración durante los últimos 4 años que se ha puesto de manifiesto en la evolución negativa de los principales índices económicos aportados por organismos y gobierno, así como una reducción del consumo privado y limitaciones de acceso a las fuentes de financiación de empresas y particulares. Esta evolución desfavorable ha ocasionado una ralentización de los ritmos de construcción y licitación de obras en términos generales en España que ha afectado al negocio de alquiler de maquinaria. Asimismo se ha producido un mayor aumento de la competitividad en el sector de alquiler de maquinaria debido a la presión a la baja de los precios medios de alquiler en España llevada a cabo por los operadores del sector, y favorecida por la atomización de proveedores, con el fin de mantener las cifras de ventas y obtener la necesaria liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago.

La mala coyuntura económica y el descenso de la actividad en el mercado español, ha afectado a los ingresos ordinarios de la Sociedad que ha supuesto un descenso del 18% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2012. La citada reducción de ingresos obedece principalmente a una menor actividad y demanda de maquinaria en el mercado.

La continuación o el empeoramiento de la tendencia adversa del ciclo económico de España podrían afectar negativamente al negocio, los resultados o la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

A pesar de la desaceleración que está viviendo actualmente la economía general y la española en particular, el Grupo GAM consigue por décimo año consecutivo acabar como la empresa líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la península ibérica con una fuerte ventaja respecto de sus principales competidores.



37

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 2013

En cuanto a las perspectivas del mercado de la construcción se refiere:

- En el sector de la obra civil se espera una ralentización de la actividad constructora para los próximos ejercicios justificada por las últimas informaciones publicadas por organismos sectoriales y gobierno.

En paralelo con el esfuerzo de mantenimiento de ventas, la Sociedad mantiene un agresivo plan de control y reducción de costes iniciado hace 2 ejercicios destinados a maximizar el apalancamiento operativo. Dicho plan incluía 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 estimado de más de 1.000 operadores y donde aproximadamente tres de ellos además de GAM tienen una cuota de mercado media nacional superior al 1%¹ 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, con parques de maquinaria reducidos y amortizados o a punto de amortizar, 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 vendedores de maquinaria que venden y alquilan directamente a los clientes. Esta elevada fragmentación del mercado influye de manera adversa en la capacidad de negociación con los clientes.

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

Empeoramiento de la situación crediticia de los clientes

La evolución negativa de la economía en general y de la situación de liquidez de los agentes económicos está afectando de forma negativa a los índices de morosidad, que se han visto incrementados principalmente en los tres últimos ejercicios.

Dada la tipología de los clientes con los que GAM mantiene relaciones comerciales y su vinculación con el sector de la construcción existe el riesgo de que parte de los clientes en cartera de GAM puedan sufrir problemas de liquidez retrasando su periodo medio de pago o solicitando la declaración de concurso, lo que implicaría retrasos mayores e incluso una incertidumbre significativa del cumplimiento de sus obligaciones de pago.

No obstante la aprobación de la Ley 15/2010 contra la morosidad que tiene como principal objetivo reducir los periodos medios de pago a proveedores, se prevé que facilite la reducción de los periodos medios de cobro del grupo.

El importe que el Grupo GAM tiene a 30 de junio de 2013 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 muy vinculados al sector de la construcción) asciende a aproximadamente 8,5 millones de euros (12,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).

¹ Fuente: *International Rental News, Amadeus (base de datos de cobertura internacional gestionada por Bureau van Dijk Electronic Publishing), Cuentas Anuales consolidadas de GAM en NIF del 2010, páginas web de las empresas competidoras y datos de elaboración propia.*

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 2013

No obstante, aproximadamente un 23% de dichos saldos se encuentran cubiertos por los contratos de cobertura de seguro con entidades de primer nivel (22% al 31 de diciembre de 2012), lo que garantiza su falta de pago en un 90%.

Aunque, conforme a lo anterior, GAM está 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, esta 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

El Grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados con los vendedores de los negocios adquiridos y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y maquinaria y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Todas las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

El Grupo cubre económicamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que se paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor.

(b) Riesgo de crédito

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



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 2013

(c) Riesgo de liquidez

La Dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. El Grupo acude de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro en torno a los 165 días al 30 de junio de 2013 (170 al 31 de diciembre del 2012), al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la Sociedad tiene suscritas con diversas entidades financieras.

En relación con las dificultades del entorno económico actual y la ralentización de la economía, el Grupo GAM ha tomado las medidas oportunas para garantizar unos niveles de liquidez suficientes para atender las necesidades propias del negocio, en concreto cabe destacar:

- GAM sigue aumentando su diversificación hacia sectores distintos de la construcción, y hacia mercados distintos del español.
- Existen determinadas palancas operativas que GAM está en disposición de aprovechar, y que redundarán en una reducción de costes, tales como sinergias por duplicidad de bases y economías de escala por centralización de recursos.
- Dada la poca antigüedad media del parque, inferior a 7 años, GAM no necesita realizar inversiones de reposición para mantener su actual nivel de actividad en los próximos años. Además la capilaridad de la compañía permite rotar los equipos y optimizar su utilización.

Tal y como se expone en la Nota 8 el Grupo ha llegado a un acuerdo con los tenedores de sus bonos convertibles para convertir la deuda asociada a los bonos convertibles en un instrumento participativo acomodando las condiciones y los plazos de vencimiento a las previsiones de generación de caja previstas en su plan de negocio.

(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, real brasileño, peso chileno, sol peruano, peso colombiano, leu rumano y zloty polaco. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero cuando se encuentran denominadas en una moneda que no es la moneda funcional en la que se presentan los estados financieros consolidados del Grupo.

El Grupo está definiendo una política de coberturas acorde a los riesgos para el ejercicio 2013 y siguientes.

Medioambiente

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

Investigación y desarrollo

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.



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 2013

Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 18 de junio de 2013 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Grupo GAM presenta por este concepto en su balance minorando el patrimonio neto un importe de 7.390 miles de euros.

Recursos humanos

El grupo GAM cuenta con una plantilla al 30 de junio de 2013 de 1.138 empleados (1.142 al 31 de diciembre de 2012), lo que ha supuesto una reducción con respecto a las cifras de diciembre de 2012 del 0,4%.

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

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA DEL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

La Dirección de la Sociedad presenta la información financiera intermedia resumida consolidada correspondientes al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 mediante la firma del siguiente documento:

De acuerdo al art. 11.1. b) contenido en el Real Decreto 1362/2007 todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado junto con aquellas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y de las empresas incluidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

D. Pedro Luis Fernández
Consejero Delegado (Presidente)

D. Lorenzo Martínez
Consejero

D. Carlos Puente
Consejero

D. Jorge Morral
Consejero

Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L.

Representado por:
Dña. Ana Aránguez Cortés
Consejero

Catavi, S.L.

Representado por:
Dña. Carolina Tejuca
Consejero

Metotéc, S.L.
Representado por:
D. Ramón Marsal
Consejero

D. Gonzalo Hinojosa
Consejero

Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.

Representado por:
D. Eduardo López Milagro
Consejero

JUAN ANTONIO AGUAYO ESCALONA, Secretario no consejero de la entidad GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A., domiciliada en Madrid, calle Zurbarán 9, local derecha, y provista de C.I.F. A-83.443.556 (la "**Sociedad**"),

CERTIFICO:

I. Que, de conformidad con las facultades delegadas por el Consejo de Administración, y a los efectos de lo establecido en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, todos los miembros del Consejo de Administración han declarado que:

- (i) hasta donde alcanza su conocimiento, la Información Financiera Intermedia Resumida individual y consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrece la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados tanto de la Sociedad, como de las empresas incluidas en su grupo consolidado, tomados en su conjunto; y
- (ii) el Informe de Gestión que acompaña a la referida Información Financiera Intermedia Resumida individual y consolidada incluye, asimismo, un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad y de las empresas incluidas en su grupo consolidado tomados en su conjunto, así como de la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente certificación en Oviedo, a 31 de julio de 2013.



SECRETARIO NO CONSEJERO
Juan Antonio Aguayo Escalona

