



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

(Sociedad constituida en España de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital)

Programa de Pagarés vinculado a la sostenibilidad GAM 2025

Saldo vivo máximo: 75.000.000€

DOCUMENTO BASE INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN DE PAGARÉS AL MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. (en adelante, "**GAM**" o el "**Emisor**" o la "**Sociedad**") sociedad anónima constituida bajo la legislación española con domicilio social en Calle Velázquez, nº 64, 4º izquierda, 28001, Madrid (España), inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 18.161, folio 101, sección 8ª, hoja número M-314.333, inscripción 1ª y con Número de Identificación Fiscal A-83443556 y código LEI 95980020140005731713, solicitará la incorporación de los pagarés (los "**Pagarés**") al Mercado Alternativo de Renta Fija ("**MARF**"), de acuerdo con lo previsto en el documento base informativo de incorporación (el "**Documento Base Informativo**") y que se emitirán con cargo al programa de Pagarés (el "**Programa**" o el "**Programa de Pagarés**").

Los Pagarés que se emitan al amparo del Programa tendrán la consideración de pagarés vinculados a la sostenibilidad, al estar ligados a unos criterios de carácter sostenible de conformidad con los *Sustainability-Linked Bond Principles* ("**SLBP**"), tal y como han sido publicados en junio de 2020 por la *International Capital Markets Association* (ICMA) y actualizados en junio de 2023. El Programa de Pagarés estará certificado con la "*Second-Party Opinion*" otorgada por parte de G-Advisory (la "**Agencia de Rating ASG**"). En este sentido, G-Advisory ha proporcionado una opinión favorable sobre el Plan de Sostenibilidad (tal y como se define en la sección 2.5 del Programa), certificando que cumple con los componentes SLBP.

Excepto cuando el contexto exija o indique lo contrario, todas las referencias que se realizan en este Documento Base Informativo a "Grupo GAM", al "Grupo", "nosotros" o expresiones similares en primera persona del plural se referirán conjuntamente a GAM y a las sociedades de su grupo consolidado (el "**Grupo**").

MARF es un Sistema Multilateral de Negociación ("**SMN**") y no un mercado regulado, de conformidad con el artículo 68 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión (la "**LMVSI**"). Este Documento Base Informativo es el documento requerido por la Circular 2/2018, de 4 de diciembre, sobre incorporación y exclusión de valores en el MARF (la "**Circular 2/2018**").

Los Pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta correspondiendo la llevanza de su registro contable a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. ("**Iberclear**") que, junto con sus entidades participantes, será la encargada de su registro contable.

Invertir en los Pagarés conlleva ciertos riesgos.

Lea la sección 1 de factores de riesgo de este Documento Base Informativo.

MARF no ha efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con este Documento Base Informativo, ni sobre el contenido de la documentación e información aportada por el Emisor en cumplimiento de la Circular 2/2018.

Los Pagarés que se emitan bajo el Programa se dirigen exclusivamente a: (i) personas de los Estados pertenecientes al Espacio Económico Europeo (“**EEE**”) que tengan la condición de “inversores cualificados”, de conformidad con la definición prevista en el artículo 2.e) del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE (el “**Reglamento de Folletos**”); y (ii) en particular, en España, a “contrapartes elegibles” y “clientes profesionales”, según la definición atribuida a cada una de dichas expresiones en Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE (“**MIFID II**”) y en su normativa de desarrollo (incluyendo los artículos 194 y 196 de la LMVSI).

No se ha llevado a cabo ninguna acción en ninguna jurisdicción a fin de permitir una oferta pública de los Pagarés o de permitir la posesión o distribución de este Documento Base Informativo o de cualquier otro material de oferta donde sea requerida actuación para tal propósito. Este Documento Base Informativo no ha de ser distribuido, directa o indirectamente, en ninguna jurisdicción en la que tal distribución suponga una oferta pública de valores. Este Documento Base Informativo no es una oferta pública de venta de valores ni la solicitud de una oferta pública de compra de valores, ni se va a realizar ninguna oferta de valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o venta sea considerada contraria a la legislación aplicable. En particular, este Documento Base Informativo no constituye un folleto informativo aprobado y registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la “**CNMV**”). La emisión de los Pagarés que se emitan bajo el Programa no constituye una oferta pública que requiera la obligación de aprobar, registrar y publicar un folleto informativo de conformidad con el artículo 35 de la LMVSI y en relación con el artículo 1, apartado 4, del Reglamento de Folletos.

ENTIDADES COLABORADORAS

Banca March, S.A., Renta 4 Banco, S.A., y Banco Finantia, S.A., Sucursal en España

AGENTE DE PAGOS

Banca March, S.A.

ASESOR REGISTRADO

Banca March, S.A.

La fecha de este Documento Base Informativo es 5 de febrero de 2025.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Un potencial inversor no debería basar su decisión de inversión en información distinta a la que se contiene en este Documento Base Informativo.

Las Entidades Colaboradoras, el Agente de Pagos, el Asesor Registrado o el Asesor Legal no asumen ninguna responsabilidad por el contenido del Documento Base Informativo. Las Entidades Colaboradoras han suscrito con el Emisor un contrato de colaboración para la colocación de los Pagarés sin asumir ningún compromiso de suscripción de los Pagarés, sin perjuicio de que las Entidades Colaboradoras podrán adquirir, en nombre propio, una parte de los Pagarés.

NO SE HA LLEVADO A CABO NINGUNA ACCIÓN EN NINGUNA JURISDICCIÓN A FIN DE PERMITIR UNA OFERTA PÚBLICA DE LOS PAGARÉS O LA POSESIÓN O DISTRIBUCIÓN DE ESTE DOCUMENTO BASE INFORMATIVO O DE CUALQUIER OTRO MATERIAL DE OFERTA EN NINGÚN PAÍS O JURISDICCIÓN DONDE SEA REQUERIDA ACTUACIÓN PARA TAL PROPÓSITO. ESTE DOCUMENTO BASE INFORMATIVO NO HA DE SER DISTRIBUIDO, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, EN NINGUNA JURISDICCIÓN EN LA QUE TAL DISTRIBUCIÓN SUPONGA UNA OFERTA PÚBLICA DE VALORES. ESTE DOCUMENTO BASE INFORMATIVO NO ES UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA DE VALORES NI LA SOLICITUD DE UNA OFERTA PÚBLICA DE COMPRA DE VALORES, NI SE VA A REALIZAR NINGUNA OFERTA DE VALORES EN NINGUNA JURISDICCIÓN EN LA QUE DICHA OFERTA O VENTA SEA CONSIDERADA CONTRARIA A LA LEGISLACIÓN APLICABLE.

MIFID II

EL MERCADO DESTINATARIO SERÁ ÚNICAMENTE CONTRAPARTES ELEGIBLES Y CLIENTES PROFESIONALES

Exclusivamente a los efectos del proceso de aprobación de los Pagarés como instrumento financiero o "producto" (en el sentido que a este término se da en MiFID II) que ha de llevar a cabo el Emisor en su condición de "productor", tras la evaluación del mercado destinatario de los Pagarés se ha llegado a la conclusión de que: (i) el mercado destinatario de los Pagarés está constituido únicamente por "clientes profesionales" y "contrapartes elegibles", según la definición atribuida a cada una de dichas expresiones en MiFID II y en su normativa de desarrollo (incluyendo los artículos 194 y 196 de la LMVSI) y (ii) todos los canales de distribución de los Pagarés a contrapartes elegibles y clientes profesionales son adecuados.

Toda persona que tras la colocación inicial de los Pagarés ofrezca, venda, ponga a disposición de cualquier otra forma o recomiende los Pagarés (el "**Distribuidor**") deberá tener en cuenta la evaluación del mercado destinatario definido para este producto. No obstante, todo Distribuidor sujeto a MiFID II será responsable de llevar a cabo su propia evaluación del mercado destinatario con respecto a los Pagarés (ya sea aplicando la evaluación del mercado destinatario del Emisor o perfeccionándola) y de determinar los canales de distribución adecuados.

PROHIBICIÓN DE VENTA A INVERSORES MINORISTAS DEL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO

Los Pagares no están destinados a su oferta, venta o cualquier otra forma de puesta disposición, ni deben ser ofrecidos, vendidos a o puestos a disposición de inversores minoristas en el EEE. A estos efectos, por "*inversor minorista*" se entiende una persona que se ajuste a cualquiera de las siguientes definiciones o a ambas: (i) cliente minorista en el sentido previsto en el apartado (11) del artículo 4(1) de MiFID II; o (ii) cliente en el sentido previsto en la Directiva (UE) 2016/97, siempre que no pueda ser calificado como cliente profesional conforme a la definición incluida en el apartado (10) del artículo 4(1) de MiFID II. En consecuencia, no se ha preparado ninguno de los documentos de datos fundamentales exigidos por el Reglamento (UE) nº 1286/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de noviembre de 2014, sobre los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista empaquetados y los productos de inversión basados en seguros (el "**Reglamento 1286/2014**") a efectos de la oferta, venta, o puesta a disposición de los Pagarés a inversores minoristas en el EEE y, por tanto, cualquiera de dichas actividades podría ser ilegal en virtud de lo dispuesto en el Reglamento 1286/2014.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

El Documento Base Informativo incluye cifras y ratios financieros como el "EBITDA", entre otros, que se consideran Medidas Alternativas de Rendimiento ("**MAR**") de conformidad con las Directrices publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) en octubre de 2015. Las MAR se originan o calculan a partir de los estados financieros de las cuentas anuales consolidadas auditadas o de los estados financieros resumidos consolidados intermedios, generalmente sumando o restando importes a las partidas de dichos estados financieros, cuyo resultado utiliza una nomenclatura habitual en la terminología empresarial y financiera, pero no utilizada por el Plan General de Contabilidad en España aprobado por el Real Decreto 1514/2007 ni por las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las MAR se presentan con el fin de permitir una mejor evaluación de los resultados financieros, de los flujos de tesorería y de la situación financiera del Emisor, ya que son utilizados por el Emisor para la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas dentro del Grupo. No obstante, las MAR no son auditadas y no se exigen ni presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad en España aprobado por el Real Decreto 1514/2007 ni con las NIIFUE. Por tanto, las MAR no deben tomarse en consideración de forma aislada, sino como información complementaria a la información financiera consolidada auditada relativa a la Sociedad. Las MAR utilizadas por la Sociedad e incluidas en el Documento Base Informativo pueden no ser comparables con la misma o similar MAR de otras sociedades.

ESTIMACIONES FUTURAS

Este Documento Base Informativo puede incluir declaraciones que son, o pueden considerarse, declaraciones prospectivas. Estas declaraciones prospectivas incluyen, pero no se limitan a, todas las declaraciones que no sean hechos históricos contenidos en este Documento Base Informativo, incluyendo, sin limitación, las relativas a la futura situación financiera y los resultados de las operaciones del Emisor, su estrategia, planes, metas y objetivos, la evolución futura de los mercados en los que el Emisor opera o pretende operar o los cambios regulatorios previstos en dichos mercados. Estas declaraciones prospectivas pueden identificarse por el uso de términos como "objetivo", "anticipar", "creer", "continuar", "podría", "estimar", "esperar", "prever", "orientar", "pretender", "es probable que", "puede", "planear", "potencial", "predecir", "proyectar", "debería" o "hará" o el negativo de dichos términos u otras expresiones o terminología similares.

Por su naturaleza, las declaraciones prospectivas implican riesgos e incertidumbres porque se refieren a acontecimientos y dependen de circunstancias que pueden o no ocurrir en el futuro. Las declaraciones prospectivas se refieren únicamente a la fecha de este Documento Base Informativo y no son garantía de resultados futuros y se basan en numerosas suposiciones. Los resultados reales de las operaciones de la empresa, su situación financiera y la evolución de los acontecimientos pueden diferir de los indicados en las declaraciones prospectivas o sugeridos por ellas (y ser más negativos). Una serie de factores podría hacer que los resultados y la evolución del Emisor difieran material y sustancialmente de los expresados o sugeridos en las declaraciones prospectivas, incluyendo, sin limitación, las condiciones económicas y empresariales generales, las condiciones del mercado, las condiciones de salud pública, las tendencias de la industria, la competencia, los cambios en la legislación o la reglamentación, los cambios en los regímenes fiscales o el régimen de planificación del desarrollo, la disponibilidad y el coste del capital, las fluctuaciones monetarias, los cambios en su estrategia empresarial, la incertidumbre política y económica y otros factores, incluyendo, sin limitación, los incluidos en la sección "Factores de riesgo" más adelante.

Salvo que lo exija la ley, el Emisor no asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones prospectivas para reflejar acontecimientos o circunstancias posteriores a la fecha de este documento o para reflejar la ocurrencia de acontecimientos o circunstancias previstos o imprevistos. Dada la incertidumbre inherente a las declaraciones prospectivas, se advierte a los posibles inversores que no se basen indebidamente en ellas y que realicen sus propias evaluaciones en relación con su inversión.

Los inversores deben leer la sección titulada "Factores de riesgo" de esta nota informativa para obtener un análisis más completo de los factores que podrían afectar al Emisor o a los Pagarés.

REDONDEO DE CIFRAS

Algunas cifras de este Documento Base Informativo, incluyendo información financiera, de mercado y cierta información operativa, han sido redondeadas para facilitar su comprensión. En consecuencia, la suma de las cifras indicadas en una columna o fila de un cuadro puede no coincidir exactamente con la cifra total indicada para la columna o fila en cuestión, y la suma de algunas cifras expresadas en forma de porcentaje puede no coincidir exactamente con el porcentaje total indicado.

EMISIÓN DE PAGARÉS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD

El Emisor ha estructurado los Pagarés que se emitan al amparo del Programa para que puedan estar vinculados a la sostenibilidad de conformidad con los SLBP. A este respecto, los Pagarés estarán ligados a objetivos e indicadores de sostenibilidad en relación con (i) el porcentaje de equipos eléctricos frente al total de la flota, y (ii) las horas de formación impartidas en la Escuela KIRLEO, cuya medición y grado de cumplimiento se analizarán y publicarán anualmente por el Emisor. La verificación del cumplimiento de los objetivos vinculados a estos indicadores serán objeto de una certificación (*Second-Party Opinion*) emitida por G-Advisory.

ÍNDICE

| | |
|---|-----------|
| 1. RIESGOS | 7 |
| 1.1. Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor o de su sector de actividad | 7 |
| 1.2. Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los Pagarés..... | 20 |
| 2. DENOMINACIÓN SOCIAL COMPLETA DEL EMISOR, CON SU DOMICILIO Y DATOS IDENTIFICATIVOS..... | 23 |
| 2.1. Información general | 23 |
| 2.2. Objeto social del Emisor | 23 |
| 2.3. Estructura societaria del Grupo | 24 |
| 2.4. Descripción del negocio del Grupo | 24 |
| 2.5. Sostenibilidad | 30 |
| 2.6. Competidores en España y en los mercados internacionales..... | 32 |
| 2.7. Órganos de administración, de gestión y de supervisión, y alta de dirección | 33 |
| 2.8. Accionistas principales | 34 |
| 2.9. Información financiera: | 34 |
| 3. DENOMINACIÓN COMPLETA DE LA EMISIÓN DE PAGARÉS | 36 |
| 4. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN | 36 |
| 5. FUNCIONES DEL ASESOR REGISTRADO DEL MARF | 36 |
| 6. SALDO VIVO MÁXIMO..... | 37 |
| 7. DESCRIPCIÓN DEL TIPO Y LA CLASE DE LOS PAGARÉS. NOMINAL UNITARIO | 37 |
| 8. PAGARÉS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD..... | 38 |
| 9. LEGISLACIÓN APLICABLE Y JURISDICCIÓN DE LOS PAGARÉS | 38 |
| 10. REPRESENTACIÓN MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA..... | 38 |
| 11. DIVISA DE LAS EMISIONES..... | 39 |
| 12. CLASIFICACIÓN DE LOS PAGARÉS. ORDEN DE PRELACIÓN | 39 |
| 13. DESCRIPCIÓN DE LOS DERECHOS VINCULADOS A LOS PAGARÉS Y PROCEDIMIENTO PARA EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. MÉTODO Y PLAZOS PARA EL PAGO DE LOS PAGARÉS Y PARA SU ENTREGA..... | 39 |
| 14. FECHA DE EMISIÓN. PLAZO DE VIGENCIA DEL PROGRAMA | 39 |
| 15. TIPO DE INTERÉS NOMINAL. INDICACIÓN DEL RENDIMIENTO Y MÉTODO DE CÁLCULO | 39 |
| 16. ENTIDADES COLABORADORAS, AGENTE DE PAGOS Y ENTIDADES DEPOSITARIAS..... | 43 |
| 17. PRECIO DE AMORTIZACIÓN Y DISPOSICIONES RELATIVAS AL VENCIMIENTO DE LOS PAGARÉS. FECHA Y MODALIDADES DE AMORTIZACIÓN | 43 |
| 18. PLAZO VÁLIDO EN EL QUE SE PUEDE RECLAMAR EL REEMBOLSO DEL PRINCIPAL..... | 43 |
| 19. PLAZO MÍNIMO Y MÁXIMO DE EMISIÓN..... | 44 |
| 20. AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | 44 |
| 21. RESTRICCIONES A LA LIBRE TRANSMISIBILIDAD DE LOS PAGARÉS..... | 44 |
| 22. FISCALIDAD DE LOS PAGARÉS | 44 |
| 22.1. Inversores personas físicas con residencia fiscal en territorio español..... | 45 |
| 22.2. Inversores personas jurídicas con residencia fiscal en territorio español | 47 |
| 22.3. Inversores no residentes en territorio español..... | 48 |
| 23. PUBLICACIÓN DEL DOCUMENTO BASE INFORMATIVO..... | 51 |
| 24. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN Y, EN SU CASO, SUSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN .. | 52 |
| 24.1. Colocación por las Entidades Colaboradoras | 52 |
| 24.2. Emisión y suscripción de los Pagarés directamente por inversores finales | 52 |
| 25. COSTES DE TODOS LOS SERVICIOS DE ASESORAMIENTO LEGAL, FINANCIERO, AUDITORIA Y OTROS SERVICIOS AL EMISOR EN RELACIÓN CON LA FORMALIZACIÓN DEL PROGRAMA | 52 |
| 26. SOLICITUD DE INCORPORACIÓN DE LOS PAGARÉS AL MARF | 52 |
| 26.1. Plazo de incorporación | 52 |
| 26.2. Publicación de la incorporación de las emisiones de los Pagarés | 53 |
| 27. CONTRATO DE LIQUIDEZ..... | 53 |
| ANEXO I..... | 56 |

**DOCUMENTO BASE INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN DE PAGARÉS
AL MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA**

1. RIESGOS

Invertir en los Pagarés conlleva ciertos riesgos. Los potenciales inversores deben analizar atentamente los riesgos descritos a continuación, junto con el resto de la información contenida en este Documento Base Informativo antes de invertir en los Pagarés.

En caso de materializarse alguno de estos riesgos, la actividad, la situación financiera, los resultados de explotación del Emisor y la capacidad del Emisor para reembolsar los Pagarés a vencimiento podrían verse afectados de forma adversa y, como consecuencia, el precio de mercado de los Pagarés podría disminuir, ocasionando la pérdida de la totalidad o parte de cualquier inversión en los Pagarés.

El Emisor considera que los factores descritos a continuación representan los riesgos principales o materiales inherentes a la inversión en los Pagarés, pero el impago de los Pagarés en el momento del reembolso puede producirse por otros motivos no previstos o no conocidos. En la mayoría de los casos, los factores de riesgo descritos representan contingencias, que pueden producirse o no y el Emisor no se encuentra en disposición de emitir una opinión acerca de la probabilidad de que dichas contingencias lleguen a materializarse.

No obstante, el Emisor no garantiza la exhaustividad de los factores descritos a continuación. Es posible que los riesgos e incertidumbres descritos en este Documento Base Informativo no sean los únicos a los que el Emisor y/o su Grupo se enfrenten y que pudieran existir riesgos e incertidumbres adicionales, actualmente desconocidos o que en estos momentos no se consideren significativos, que por sí solos o junto con otros (identificados en este Documento Base Informativo o no) potencialmente pudieran causar un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera, los resultados del Emisor y/o de su Grupo y/o la capacidad del Emisor para reembolsar los Pagarés a vencimiento y que ello pudiera, en consecuencia, resultar en una disminución del precio de mercado de los Pagarés y/u ocasionar una pérdida de la totalidad o parte de cualquier inversión en los Pagarés.

El orden en el que se presentan los factores de riesgo expuestos a continuación no es necesariamente una indicación de la probabilidad de que dichos riesgos se materialicen, de la potencial importancia de los mismos, ni del alcance de los posibles perjuicios para las actividades, los resultados o la situación financiera del Emisor y del Grupo y/o para los Pagarés.

1.1. Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor o de su sector de actividad

Los principales riesgos específicos del Emisor y del Grupo GAM son los siguientes:

1.1.1. Riesgos relacionados con la coyuntura económica, política, social y sanitaria actual.

La evolución de las actividades desarrolladas por el Grupo está relacionada, con carácter general, con el ciclo económico de los países y regiones en los que el Grupo está presente.

En concreto, variables muy sensibles a los cambios de ciclo como el nivel de empleo, los salarios, el clima empresarial, los tipos de interés y el acceso a financiación, entre otros, pueden incidir en las ventas de los productos que oferta el Grupo.

En la actualidad existe un entorno económico de inestabilidad motivado fundamentalmente por un importante repunte de la inflación, con elevados costes de energía, combustibles y ciertas materias que se ha visto agravado por el conflicto bélico en Ucrania que, entre otros efectos, ha exacerbado las tensiones inflacionistas que ya afectaban previamente a los mercados de materias primas.

Las presiones inflacionarias han llevado a los bancos centrales a adoptar políticas de subidas de tipos de interés, si bien se espera que se reduzcan y estabilicen paulatinamente. De acuerdo con el BCE, se espera que la inflación descienda en los próximos años, aunque lo hará a un ritmo más lento que el observado recientemente. La disminución gradual de las presiones sobre los costes y los efectos de la política monetaria del BCE deberían permitir una bajada de la inflación general desde el 5,4 % en 2023 hasta el

2,5 % en 2024, el 2,2 % en 2025 y el 1,9 % en 2026 (fuente: *informe de proyecciones económicas elaboradas por los expertos del BCE para la zona euro, diciembre 2024*).

El entorno económico de inestabilidad actual ha generado un alto grado de incertidumbre en relación con las perspectivas de la economía mundial, en general, y de la economía española, en particular. La inflación, el crecimiento económico, y el precio de la electricidad y de los combustibles pueden verse severamente afectados, resultando en un empeoramiento de la situación económica general en la que opera el Grupo que, en última instancia, podría tener un efecto material adverso en su condición financiera y en sus flujos de caja.

1.1.2. Riesgos propios del Emisor.

1) Entorno competitivo en el sector del alquiler.

Tradicionalmente, GAM venía desarrollando su actividad en torno al negocio de alquiler de corto plazo. Aunque en los últimos años, el negocio de alquiler a largo plazo, así como otros negocios que no requieren de inversión (formación, mantenimiento, compraventa, distribución, etc.) han ido ganando peso en el modelo de negocio de la compañía. A fecha septiembre de 2024 (último trimestre cerrado en el momento de elaboración del presente Documento Base Informativo), el alquiler y servicios a corto plazo representan un 39% de la cifra de negocios (38% en 2023), el negocio de renting/outsourcing (alquileres y servicios a largo plazo) representan un 27% (25% en 2023) y la distribución y postventa formación, distribución, venta de usado) representa un 34% de la cifra de negocio del Grupo (37% en 2023).

Este negocio tradicional de alquiler y servicios a corto plazo se encuentra vinculado al contexto económico, político y social, por lo que una situación adversa podría afectar sensiblemente a la demanda y, en consecuencia, al precio y volumen de actividad.

Debido a que se trata de un negocio intensivo en inversión, el mantenimiento de una adecuada ocupación del parque de maquinaria es clave para garantizar la estabilidad de los resultados del Grupo, por lo que una caída significativa de los niveles de ocupación podría afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM.

Por otra parte, el sector de alquiler de maquinaria está muy fragmentado, con un número muy importante de pequeños y medianos operadores y donde solo unos pocos, entre los que destaca GAM, tienen una cuota de mercado media nacional relevante.

En España, donde el Grupo desarrolla el 65% de su actividad, la cuota de mercado de GAM alcanza el 12%, y algo más del 60%¹ del volumen de negocio de la industria de alquiler es generado por empresas con menos de 50 empleados. La gran mayoría de operadores en dicho mercado, debido a su tamaño, tienen una capacidad de servicio limitada, dentro de un ámbito reducido a sus áreas de cobertura, generalmente especializados en una categoría determinada de máquinas. No obstante, estas pequeñas y medianas empresas pueden ser muy agresivas en precios.

También compiten con GAM los fabricantes de maquinaria que venden y alquilan directamente a sus clientes.

2) Riesgo por concentración territorial en el mercado Ibérico.

El 65% del EBITDA generado por el Grupo se concentra en España (66% en 2022), y el 77% del EBITDA se concentra en la Península Ibérica (78% en 2022), lo que demuestra la labor de GAM de diversificar sus negocios geográficamente, para así, reducir la dependencia y exposición a un único mercado.

La sostenibilidad de la actividad económica territorial depende de una serie de factores que no están bajo el control del Grupo, tales como el clima macroeconómico y político imperante, los niveles de deuda soberana y déficit fiscal, la liquidez y disponibilidad de crédito, la estabilidad de las monedas, las alteraciones en los tipos de interés, el crecimiento del empleo, la confianza de los consumidores, la

¹ Fuente: ERA (*European Rental Association*), informe ERA Market Report 2022

percepción de las condiciones económicas por parte de los consumidores y la inversión en el sector privado, entre otros.

Pese a que España y Portugal son economías económicamente estables, una adversa situación económica, política, social o sanitaria, en este territorio, podrían afectar significativamente al negocio y a la evolución financiera del Grupo.

Del mismo modo, la introducción en el territorio Ibérico de nuevos competidores, o un fracaso en las estrategias tomadas a este nivel territorial, podrían perjudicar la situación del Grupo GAM.

Como parte de su estrategia de reducción de riesgos, el Grupo está potenciando el crecimiento en otros países donde tiene presencia, tales como Chile, México, Marruecos, o República Dominicana, no sólo a nivel orgánico, incrementando el nivel de inversión, sino también de forma inorgánica, con la adquisición de líneas de actividad u otras compañías, como es el caso de la adquisición de Ozmaq S.A. de C.V., el pasado mes de julio de 2023.

Esta diversificación territorial permitirá mitigar el impacto de una posible caída localizada en el mercado ibérico.

Así mismo, el Grupo mantiene su estrategia de incrementar el peso del negocio de largo plazo y de los negocios menos dependientes de la inversión (compraventa, distribución, formación, etc.) en todos sus territorios. Este tipo de negocios, más estables y menos dependientes de la coyuntura económica, permiten actuar como factores mitigantes de una posible caída del mercado ibérico.

3) Riesgo derivado de la presencia en economías emergentes.

La presencia del Grupo en México, Colombia, Chile, Perú, República Dominicana, Marruecos y Arabia Saudí supone una exposición a determinados riesgos no presentes en economías más maduras o con menor grado de inestabilidad.

A 31 de diciembre de 2023 y a 30 de junio de 2024, alrededor del 22% y el 23% del EBITDA recurrente² del Grupo, respectivamente, se generó a través de sus sociedades filiales establecidas en los mencionados países.

Los mercados emergentes están sometidos a riesgos políticos y jurídicos, menos habituales en Europa y Norteamérica, y que incluyen, por ejemplo, la nacionalización y expropiación de activos de titularidad privada, inestabilidad política y social, cambios repentinos en el marco regulatorio y en las políticas gubernamentales, así como variaciones en las políticas fiscales y/o controles de precios. Estos riesgos incluyen la necesidad de adaptarse a las distintas jurisdicciones y regímenes legales y regulatorios de cada país en el que el Grupo opera, así como a las continuas modificaciones que se producen en los mismos. Ello puede hacer necesario dedicar recursos extraordinarios para la gestión del negocio en estos países y, en todo caso, exigencias significativas para el personal en la vertiente operativa y financiera del negocio.

Asimismo, los mercados emergentes y otros mercados internacionales en los que el Grupo opera están más expuestos que los mercados desarrollados al riesgo de inestabilidad macroeconómica y volatilidad en términos de PIB, inflación, tipos de cambio y tipos de interés, a la devaluación de la moneda local, a cambios políticos que afecten a las condiciones económicas y a crisis económicas en general, lo cual tendría un efecto negativo en las actividades del Grupo. En algunos casos, por razones, a veces vinculadas con la inestabilidad, pueden producirse restricciones a los movimientos de divisas (que pueden tener un efecto adverso en la capacidad de las filiales operativas del Grupo ubicadas en mercados emergentes para la repatriación de beneficios) y a la importación de bienes de equipo.

GAM no puede garantizar el éxito de las operaciones internacionales del Grupo y de sus futuras inversiones en estas geografías. Si los riesgos y contingencias a los que están sometidos los mercados emergentes en los que el Grupo opera se materializan, creando determinados escenarios desfavorables, el negocio, los resultados o la situación financiera del Grupo GAM podrían verse afectados negativamente.

² EBITDA: Medida alternativa de rendimiento (APM por sus siglas en inglés).

4) Riesgos vinculados a la integración de empresas adquiridas.

Desde 2020, el Grupo GAM está implantando una estrategia consistente en la adquisición de empresas y ramas de actividad con la finalidad de aumentar la cifra de ventas y la presencia del Grupo en el negocio de alquiler de maquinaria a largo plazo en sectores estratégicos como el industrial. Además de los riesgos legales y fiscales que pueden derivarse de la adquisición de empresas al no estar cubiertos por el vendedor y/o porque no se hubiesen detectado durante el proceso de "Due Diligence", existen otros riesgos operacionales y de negocio que pueden generar problemas en la integración dentro del Grupo GAM de las nuevas empresas o disminuir la rentabilidad esperada del nuevo negocio adquirido. Estos riesgos son principalmente los siguientes:

- (i) la pérdida de los clientes de las nuevas empresas adquiridas;
- (ii) el desarrollo de nuevas líneas de negocio (vehículos de guiado automático, en inglés "Automatic Guided Vehicles", puentes grúa, etc.) en las que el Grupo GAM tiene una experiencia limitada;
- (iii) la integración del personal de la nueva empresa adquirida dentro del Grupo, especialmente del personal clave;
- (iv) la dificultad y los costes de integración del "Enterprise Resource Planning" (ERP) de las nuevas empresas en los sistemas del Grupo GAM;
- (v) la dificultad para conseguir las sinergias esperadas; y
- (vi) el aumento del tiempo y de los recursos humanos necesarios para evaluar, negociar e integrar las nuevas empresas en el Grupo GAM.

Desde 2008 y hasta el año 2020, el Grupo GAM no ha llevado a cabo adquisiciones relevantes de empresas, sin perjuicio de la adquisición de ciertas pequeñas ramas de actividad. Sin embargo, desde enero de 2020, se han realizado las siguientes operaciones:

- Adquisición de la totalidad del capital social de la Clem Ecologic, S.L. e, indirectamente, a través de ésta, de la totalidad del capital social de Clem Alba, S.L.
- Toma de control en julio de 2020 de la sociedad Galman, S.L. al adquirir una participación del 74% de su capital social a través de una ampliación de capital. En julio de 2022, GAM adquiere el % restante de su capital social hasta alcanzar el 100%.
- Adquisición de la totalidad del capital social de las sociedades Recambios, Carretillas y Maquinaria, S.L., Alquitro 3000, S.L., y Sociedad de Intermediación de Maquinaria Madrid, S.L., en conjunto "RECAMASA".
- Adquisición de la rama de actividad vinculada a maquinaria de movimiento de cargas de Grupo Ascendum, en Portugal.
- Adquisición de Pramac Caribe S.R.L. durante el cuarto trimestre de 2021.
- Toma de control en enero de 2022 de la sociedad Grupo Dynamo Hispaman, S.L. al adquirir una participación del 51% de su capital social a través de compras de participaciones y una ampliación de capital. En agosto de 2022, GAM incrementa su % de participación en la sociedad hasta alcanzar un 67,33% de su capital.
- Adquisición de la rama de actividad en España de las sociedades Intercarretillas, S.L. e Interplataformas, S.L., en marzo de 2022.
- Adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Carretillas Mayor, S.A. en marzo de 2023.
- Toma de control de la filial GAM Arabia Company Limited Lda, al adquirir el 50% restante de su capital social, en mayo de 2023.
- Adquisición del 60% de la sociedad Ozmaq, S.A. de C.V. en México, y formalización de una opción de compra y venta cruzadas que regula la adquisición por parte de GAM del 40% restante entre julio de 2026 y julio de 2028.

El Grupo cuenta con un equipo especializado en M&A, con asesoramiento externo en los procesos de Due Diligence, y mecanismos que cubren adecuadamente la posibilidad de que existan cuestiones no detectadas en la Due Diligence y que deban ser asumidas por los vendedores, a través de los acuerdos de compraventa, así como equipos internos destinados a la coordinación, ejecución y seguimiento de los procedimientos de integración. No obstante, el Emisor no puede asegurar que este riesgo no vaya a aflorar en relación con dichas adquisiciones o con otras que el Grupo pueda llevar a cabo en el futuro.

5) Riesgo asociado a la implementación de nuevos negocios y proyectos.

El Grupo destina recursos elevados a la realización de proyectos estratégicos que tendrán una repercusión a largo plazo en los resultados del grupo, bien sea por el aumento de la cifra de negocios o la reducción de costes. Ejemplos de estos proyectos son GAM Digital, Kirleo – Escuela de Oficios o el proyecto de economía circular, Reviver.

La consecución de los objetivos fijados en los planes de viabilidad de dichos proyectos es clave para asegurar la rentabilidad de las inversiones realizadas, si bien no es medible en el corto plazo, por lo que existe cierto nivel de incertidumbre en relación con el éxito de dichos proyectos.

Del mismo modo, la creación de nuevas líneas de negocio, como la planta de refabricación de maquinaria (proyecto de Economía Circular, Reviver) o el negocio de reparto sostenible en Última Milla (Inquieto), necesitan de una elevada inversión inicial, y basan su recuperabilidad en el cumplimiento del plan de negocio. Al tratarse de productos nuevos, donde el Grupo tiene menor experiencia, existe cierto grado de incertidumbre sobre la consecución de los objetivos marcados, que podrían requerir recursos adicionales a los estimados, o generar niveles de ingresos inferiores a los previstos.

El Grupo cuenta con procedimientos de control y análisis que le permiten hacer un seguimiento de los indicadores clave, así como de las desviaciones respecto a sus planes de viabilidad y presupuestos.

Aunque hasta la fecha actual no se han materializado estos riesgos de forma significativa, el Emisor no puede asegurar que este riesgo no vaya a aflorar en relación con los proyectos en marcha o con otros que el Grupo pueda llevar a cabo en el futuro.

6) Cambio en las necesidades del mercado, de la tecnología o de la normativa.

La aparición de nuevos productos y tecnologías para su fabricación, así como cambios en la demanda o la normativa vigente, podría implicar la realización de inversiones mayores que las previstas para renovar el catálogo de productos del Grupo.

Las tendencias actuales en materia de sostenibilidad ya han implicado cambios normativos, con mayores exigencias y restricciones en aquellas actividades con impacto ambiental, y potenciación de las actividades sostenibles. El sector del alquiler y venta de equipos está experimentando una mayor demanda de equipos eléctricos o emisiones cero, en sustitución de equipos con motor diésel, tanto por parte de sus clientes como por exigencias de la normativa medioambiental.

Hoy en día, parte de los equipos disponibles en el mercado siguen dependiendo de combustibles fósiles como el diésel para su funcionamiento, si bien las tendencias en sostenibilidad podrían llegar a provocar la obsolescencia de algunos de los equipos existentes, e implicar la adquisición de nuevos equipos, aumentando así los costes para el Grupo GAM.

Adicionalmente, existe un riesgo añadido de falta de capacidad por parte de los fabricantes de producir equipos emisiones cero o que utilicen fuentes de energía no contaminantes para hacer frente a esta demanda de transición ecológica.

Actualmente, al cierre del ejercicio 2024, el porcentaje de equipos emisiones cero en el total del parque de GAM representaba un 84,10%.

Por otra parte, el modelo operativo del Grupo GAM es la adquisición y alquiler de maquinaria, centrada en la optimización del uso de la flota. La base de activos intensivos en capital de las operaciones comerciales de GAM puede limitar la capacidad de GAM a la hora de reaccionar ante cambios inesperados en las circunstancias del mercado, debido a las limitadas oportunidades para ajustar rápidamente su flota de alquiler.

GAM no puede garantizar que pueda cumplir con las expectativas de sus clientes, con la demanda de la sociedad y con eventuales cambios regulatorios, pueden tener un efecto adverso en el negocio, los resultados o a la situación financiera del Grupo GAM y, por lo tanto, en la capacidad de GAM para cumplir con sus obligaciones como Emisor, así como al precio de mercado y el valor de los Pagarés.

7) Riesgos derivados de la vinculación a las marcas con distribución oficial.

El Grupo GAM es distribuidor oficial de ciertas marcas de maquinaria en distintos territorios, en algunos casos de forma exclusiva, por ejemplo, Hyster en todo el territorio de España, Marruecos y Portugal, o Yale en España y Portugal.

En estos casos, el Grupo destina esfuerzos y recursos a potenciar las ventas o alquileres de equipos de estas marcas frente a otras, lo que genera en sus clientes cierto nivel de fidelidad a dichas marcas, así como un nivel de conocimiento y confianza de la propia red comercial en el producto que oferta.

Los contratos de distribución fijan objetivos de venta para el distribuidor, así como una serie de cláusulas contractuales de obligado cumplimiento tanto para el distribuidor como para el fabricante.

GAM realiza los procedimientos internos necesarios para asegurar el cumplimiento de dichas cláusulas y objetivos, si bien no puede asegurar que, por causas ajenas a GAM, en un momento determinado dicha marca deje de ser atractiva para el mercado y, por tanto, suponga un perjuicio para la actividad de GAM o se incurra en un incumplimiento a los objetivos fijados.

Del mismo modo, aunque GAM mantiene una comunicación y relación fluida con los fabricantes de los que es distribuidor, el Grupo no puede garantizar que los acuerdos contractuales sean cumplidos por el fabricante en el largo plazo, lo que podría suponer la rescisión de dichos acuerdos de distribución y, en consecuencia, afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica o patrimonial de GAM y entidades de su Grupo.

8) Retrasos en la fabricación y entrega.

La crisis de las materias primas y suministros está provocando a nivel mundial desabastecimiento y retrasos en los plazos de entrega. Esta crisis afecta a las actividades de GAM, donde el negocio de distribución y una buena parte de los contratos de alquiler a largo plazo, así como de la compraventa, dependen de equipos de nueva fabricación.

Los retrasos en los plazos de entrega, que en algunos casos superan los 4 meses, implican no solo un retardo en la generación de ingresos, sino también la pérdida de algunos contratos, o la búsqueda por parte de los clientes de productos sustitutivos, como pueden ser el alquiler a corto plazo con equipos usados.

Igualmente, la indisponibilidad de componentes podría suponer paradas de equipos en contratos de alquiler, debido a la necesidad de ciertos componentes o recambios para realizar reparaciones de averías, y, en consecuencia, una reducción de la facturación o la interrupción de algunos contratos.

A fecha de este Documento Base Informativo, el Emisor no ha visto afectado su negocio, sus resultados o a la situación financiera, económica y patrimonial de las Sociedades del Grupo GAM, debido a esta situación de retrasos en las entregas de equipos.

9) Volatilidad de los costes.

Algunas partidas de coste como el coste de adquisición de equipos, los materiales usados en reparaciones y mantenimientos, el transporte o los combustibles, son inputs dependientes del precio de las materias primas (por ejemplo, el acero o el combustible). Igualmente, un encarecimiento generalizado de los suministros (gas y electricidad, entre otros), repercute indirectamente en el encarecimiento de los costes necesarios para desarrollar las actividades del Grupo GAM.

Estos aumentos tendrían impacto en la situación financiera o en los resultados de las operaciones, si dichos aumentos de precio no fuesen trasladados al precio de alquiler, mantenimiento o venta de la maquinaria.

El Grupo dispone de procedimientos internos que le permiten hacer seguimiento de los costes y adaptar los precios de venta, así como cláusulas contractuales de revisión de precios en los contratos de servicios a largo plazo.

A fecha de este Documento Base Informativo, el Grupo no ha visto deteriorados sus márgenes de forma significativa como consecuencia del aumento generalizado de precios provocado por la crisis de materias primas, componentes y suministros, si bien no puede garantizar que, en el largo plazo, la volatilidad de los costes pueda afectar negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera, económica y patrimonial de las Sociedades del Grupo GAM.

10) Fuga o indisponibilidad de talento clave, o dificultad para atraer talento.

GAM depende en buena medida de determinado personal clave. El Emisor y su Grupo requieren de profesionales de alta capacitación que puedan gestionar una variedad de aspectos con un alto grado de eficiencia y efectividad. Algunos de los perfiles que precisa el Grupo GAM requieren de una especialización técnica y comercial que se encuentra limitada en el mercado.

A ello se le suma el hecho de que la sede central a efectos operativos del Grupo GAM (esto es, el centro de servicios compartidos) se encuentra en Asturias, donde trabaja todo el equipo directivo, cuyo mercado laboral es más limitado que el de los grandes centros económicos españoles, siendo demográficamente más envejecida³ y menos atractiva para atraer y retener talento por menor tamaño geográfico y recursos más limitados.

Asimismo, el crecimiento de GAM requerirá personal adicional, con una formación específica y disponibilidad geográfica. Algunas responsabilidades exigen perfiles muy concretos difíciles de atraer y retener, tales como los encargados comerciales, que deben conocer los negocios que se quieren desarrollar (además de ser, en muchos casos, negocios que exigen fidelizar al cliente) así como los mercados en los que se opera, y el personal técnico cualificado, encargado de reparar y mantener la maquinaria.

En este sentido, contar con personal técnico cualificado de taller es esencial para el negocio del Grupo GAM, tanto a nivel nacional como internacional, dado que los responsables de taller son las personas encargadas de que las máquinas estén disponibles para su uso por los clientes, reparadas o revisadas en el menor tiempo posible, cumpliendo con las exigencias técnicas de cada tipo de máquina, y dar así soporte a las diferentes delegaciones, que sin esa maquinaria reparada y revisada no pueden alquilar y dar servicio al cliente. Este perfil de responsable de taller conlleva, además de la necesidad de invertir recursos en formación, la necesidad de cierta experiencia, de ahí que la falta de retención de este talento en GAM pueda tener impactos directos negativos en las unidades de maquinaria disponibles para alquilar y, en consecuencia, en la cifra de ventas.

El Grupo ha establecido políticas encaminadas a la retención y atracción de talento, tales como los planes de formación, mapa de talento, evaluación de desempeño, o el canal interno StartheGame para el reconocimiento y oportunidades de los empleados. Igualmente, el Grupo está trabajando en un plan de Sucesión, orientado a garantizar la continuidad del negocio en caso de que el personal clave no estuviese disponible.

GAM no puede garantizar la permanencia o disponibilidad del equipo directivo ni de los máximos responsables de las direcciones funcionales ni internacionales, ni tampoco garantizar la capacidad del Emisor de incorporar talento externo que pueda relevar al mismo en caso de no permanencia.

La terminación en la prestación de los servicios por parte los miembros clave del equipo directivo del Emisor tanto a nivel de sus operaciones funcionales en España como en las filiales internacionales, además de la imposibilidad o la dificultad en atraer y retener a personal cualificado, afectaría negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera de Grupo GAM, que es más relevante que en otras compañías debido a su situación geográfica y a la dependencia de personal técnico de difícil contratación.

³ Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE). <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=1452#!tabs-tabla>

11) Fallos en los sistemas de gestión y de información. Riesgos cibernéticos.

GAM tiene una alta dependencia de los sistemas de gestión de información empresarial, en inglés "Enterprise Resource Planning" (ERP), que soportan la totalidad de los procesos operativos del Grupo GAM.

Cualquier fallo de los sistemas de gestión, ya sea por causas internas o externas (ciberataques, virus, etc.), pondría en riesgo la continuidad de las operaciones del Grupo GAM, lo que afectaría negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera del Grupo GAM.

Asimismo, el Grupo GAM posee información sensible, tanto desde un punto de vista comercial como de protección de datos (clientes, proveedores, trabajadores etc.). Con el objeto de mitigar el riesgo de un potencial ataque informático, el Grupo GAM ha implantado las siguientes medidas: instalación en sus ordenadores de numerosas medidas de protección (como firewalls, antivirus, malware softwares y monitorización de tráfico); externalización de las labores de data center; e implantación de estrategias para la recuperación de datos personales e información confidencial y minimizar los tiempos de parada en caso de fallo de los sistemas informáticos.

12) Fuga de información.

La información disponible sobre clientes, proveedores, estrategias de fijación de precios, decisiones estratégicas, etc., es clave en el entorno competitivo en el que opera GAM, y su filtración podría ser perjudicial para el negocio, especialmente si esta información fuese obtenida por la competencia.

Adicionalmente, GAM obtiene información sensible en el marco de sus operaciones de M&A, la cual es garantizada a través de la firma de acuerdos de confidencialidad. En ocasiones, el cierre de una operación, o los términos en los que se desarrolle, pueden depender de que dicha información sea debidamente salvaguardada.

Por otra parte, la Dirección de GAM podría manejar información privilegiada que, sin haber sido objeto de comunicación al mercado, podría afectar a la cotización en caso de hacerse pública.

El Grupo GAM considera que cuenta con los mecanismos adecuados para asegurar la confidencialidad y retención de la información disponible, así como para dar cumplimiento a la Ley de Protección de Datos, si bien no puede garantizar que, en el futuro, cierta información relevante sea filtrada por empleados o debido a fallos en los sistemas de información (ver el apartado "riesgos cibernéticos").

13) Siniestralidad.

La naturaleza de las operaciones desarrolladas por GAM implica riesgos de siniestralidad a nivel de equipos o medios materiales, a nivel humano, o a nivel medioambiental.

En cuanto a sus equipos o medios materiales, el Grupo dispone de pólizas de seguro que dan cobertura a los posibles siniestros o accidentes ocurridos en el curso de las operaciones, o en caso de desastres naturales y otros hechos que pudiesen ocasionar pérdidas materiales.

En el nivel humano, el Grupo cuenta con todas las medidas exigidas por la legislación en materia de prevención de riesgos laborales, así como medidas y procedimientos adicionales que son responsabilidad de un departamento interno especializado. Igualmente, el Grupo tiene contratados seguros de responsabilidad que cubran este tipo de siniestros fortuitos.

En cuanto a los siniestros de tipo medioambiental, las operaciones llevadas a cabo por el Grupo GAM no suponen un elevado riesgo medioambiental, pero sí que emplean productos peligrosos a la hora de limpiar y mantener el equipo, los cuales generan desechos peligrosos y aguas residuales de la limpieza de los equipos y almacena y distribuye productos derivados del petróleo desde tanques de almacenamiento subterráneos como en superficie en determinadas ubicaciones. Como resultado, al igual que otras compañías que se dedican a negocios similares que requieren el manejo, uso, almacenamiento y eliminación de materiales regulados, deben cumplir con las leyes y regulaciones de seguridad y salud medioambiental.

Las leyes medioambientales imponen obligaciones y responsabilidades para la limpieza de los activos por filtraciones o emisiones de productos peligrosos. Estas responsabilidades pueden imponerse a las partes que generan o eliminan dichas sustancias o al operador de la propiedad afectada, a menudo sin tener en

cuenta si el propietario u operador tenía conocimiento de, o era responsable de, la presencia de sustancias peligrosas. En consecuencia, GAM puede ser responsable, ya sea por contrato o por cumplimiento de la ley, de los gastos de remediación, incluso si una propiedad contaminada no es de su propiedad, o si la contaminación fue causada por terceros durante o antes de tener propiedad u operatividad de la propiedad.

No puede garantizarse que las evaluaciones o investigaciones previas hayan identificado todos los casos potenciales de contaminación del suelo o del agua subterránea. Es posible que situaciones futuras, como los cambios regulatorios o políticos, o el descubrimiento de contaminación actualmente desconocida, pueden dar lugar a responsabilidades adicionales de remediación, que pueden ser materiales.

Aunque los gastos relacionados con el cumplimiento y / o remediación medioambiental y de seguridad no han sido materiales hasta la fecha, el Grupo GAM ha realizado y continúa realizando gastos de capital y otros para cumplir con la ley y regulación. Sin embargo, los requisitos establecidos en dichas leyes y reglamentos son complejos, cambian con frecuencia y podrían volverse más estrictos en el futuro. Es posible que el Grupo GAM no cumpla en todo momento con todos estos requisitos, y puede estar sujeta a multas o sanciones civiles o penales potencialmente significativas en caso de continuar con el incumplimiento. Los nuevos requisitos o interpretaciones regulatorias o los pasivos adicionales que surjan en el futuro pueden tener un efecto material adverso en el negocio, situación financiera y en los resultados del Grupo GAM.

14) Dificultad en la comunicación interna.

El Grupo tiene presencia en territorios con diferencias culturales y lingüísticas significativas. Los idiomas empleados en la gestión operativa del grupo son principalmente español, portugués, francés, inglés y árabe.

La deslocalización de una parte de los servicios del Grupo en el Centro de Servicios Compartidos, así como la toma de decisiones localizada en las oficinas centrales en España, podría suponer dificultades en la canalización de la información, en la comunicación de las directrices del grupo, o en la implementación de políticas y procedimientos internos, así como en la toma de decisiones, que debe ser adaptada a la realidad sociocultural de cada territorio.

A la fecha del presente Documento Base Informativo, no se han puesto de manifiesto situaciones en las que estas diferencias hayan afectado significativamente al negocio, si bien en un futuro podrían resultar en un mayor consumo de recursos, o en decisiones que pudiesen afectar negativamente a un territorio concreto donde el Grupo desarrolla sus operaciones.

15) Concentración accionarial.

A fecha del presente Documento Base Informativo, el accionista mayoritario del Emisor es Orilla Asset Management S.L. (absorbente de Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. - "GAMI") con una participación directa del 43,24% del capital social del Emisor (véase el punto 2.8. del presente Documento Base Informativo). Orilla Asset Management S.L., a su vez, es un vehículo patrimonial mediante el cual, D. Francisco José Riberas Mera, ejerce el cargo de administrador único y es accionista mayoritario, ostentando participaciones representativas del 99,999% de su capital social.

A este respecto cabe destacar que, a fecha del presente Documento Base Informativo, D. Francisco José Riberas López, D^a. Mónica Riberas López y D^a. Patricia Riberas López, hijos de D. Francisco José Riberas Mera, ostentan en conjunto una participación indirecta del 15% del capital social del Emisor a través de diversas entidades (véase el punto 2.8. del presente Documento Base Informativo).

La participación indirecta que ostentarían de forma agregada en el capital social del Emisor sería del 58,24%, lo que podría suponer que podrían ejercer una influencia significativa en la gestión del Emisor, así como en la toma de decisiones que requiera de la aprobación de la Junta General de Accionistas del Emisor, pudiendo diferir sus intereses de los intereses de otros accionistas o de los del propio Emisor.

Sin perjuicio de lo anterior, para garantizar que no existe abuso de control ni D. Francisco José Riberas Mera, D. Francisco José Riberas López, D^a. Mónica Riberas López, D^a. Patricia Riberas López ni los vehículos a través de los cuales éstos ostentan su participación indirecta en el capital social del Emisor, ni son consejeros ejecutivos de GAM ni tienen otorgados poderes por GAM. Además, tres de los seis

consejeros que a fecha de este Documento Base Informativo integran el Consejo de Administración de GAM son consejeros independientes.

16) Cotización de la acción.

En la medida en que GAM es una sociedad cotizada en la Bolsa Española, su capacidad para obtener recursos se encuentra vinculada a la cotización de la acción en el mercado de valores.

Si bien en los últimos años el valor de la acción del Emisor se ha caracterizado por ser relativamente estable, GAM no puede garantizar que hechos presentes o futuros supongan cambios en el valor de sus acciones y, por tanto, puedan tener una repercusión en la capacidad del Grupo para obtener recursos en los mercados de capitales.

17) Incumplimiento legislativo o contractual.

En el curso de la actividad, GAM formaliza un gran número de contratos de diversa naturaleza, y está sometido a las regulaciones legislativas de cada uno de los territorios en los que opera.

El Grupo cuenta con los mecanismos adecuados para garantizar el cumplimiento de las obligaciones vigentes, para lo que, además de tener en plantilla a diversos expertos a nivel legal, fiscal, mercantil, etc., tiene contratados los servicios de asesores de reconocido prestigio, que le prestan servicios de asesoramiento y continua actualización. Igualmente, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro de responsabilidad civil y mercantil que garantizan sus actividades habituales.

No obstante, el Emisor no puede garantizar que en un futuro se pudiesen ocasionar hechos que diesen lugar a incumplimientos legales o contractuales, y que pudiesen tener un impacto relevante en los resultados o la situación financiera del grupo.

El Grupo se encuentra incurso en litigios o reclamaciones que en su mayoría son resultado del curso habitual del negocio, si bien su resultado es incierto y no puede ser determinado con exactitud. Estos litigios surgen fundamentalmente de las relaciones con clientes, proveedores y empleados, así como de sus actividades. A fecha de este Documento Base Informativo, no existen procedimientos judiciales o de arbitraje pendientes contra el Emisor o el Grupo que puedan afectar de modo relevante a la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo.

Por otra parte, el negocio desarrollado por el Grupo está expuesto a posibles riesgos derivados de situaciones determinantes de responsabilidad, especialmente en países donde los costes asociados a reclamaciones de responsabilidad por producto pueden ser particularmente altos.

Así, el Grupo podría enfrentarse a reclamaciones que podrían dar lugar a obligaciones que superaran las provisiones dotadas, así como las cuantías previstas al efecto en las correspondientes pólizas de seguro. Sin embargo, el Grupo tiene una alta diversificación de gama de servicios de alquiler de maquinaria, siendo esto un importante factor de disminución del riesgo.

18) Fraude.

Supervisar el cumplimiento de las normas de blanqueo de capitales, financiación del terrorismo y soborno puede suponer una carga económica para el Grupo, así como problemas técnicos significantes. A pesar de que el Grupo GAM considera que sus actuales políticas y procedimientos son suficientes para cumplir con la regulación aplicable, no puede garantizar que sus políticas y procedimientos anti-blanqueo de capitales, anti-financiación de terrorismo y antisoborno no vayan a ser eludidas o sean suficientes para prevenir completamente el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo o el soborno. Cualquiera de estos eventos podría tener graves consecuencias incluyendo sanciones civiles y penales, multas y notables consecuencias reputacionales, que podrían tener un efecto adverso en el negocio del Grupo, condición financiera, resultados de las operaciones y perspectivas de evolución del Grupo en su conjunto.

19) Errores en la información.

El Grupo basa sus decisiones, tanto estratégicas como operativas, en la información de la que dispone, tanto cuantitativa como cualitativa, y de índole financiero y no financiero.

El Grupo ha implementado procedimientos y políticas internas encaminados a asegurar la calidad de la información disponible, de modo que sea una base sólida que permita una toma de decisiones adecuada.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con un departamento de Auditoría Interna que revisa periódicamente dichos procedimientos, a fin de garantizar que los controles son adecuados y eficaces, y que por tanto la información disponible es fiable y no tiene errores significativos.

En cuanto a la información comunicada al mercado, el Grupo contrata la auditoría de cuentas anuales y verificación de información no financiera a auditores de reconocido prestigio nacional e internacional, cuyos procedimientos de revisión son muy estrictos, y aseguran la veracidad de la información disponible para los inversores u otros stake-holders.

No obstante, la elusión por parte de los empleados de ciertos procedimientos podría suponer errores en la información, y en consecuencia en la toma de decisiones, si bien el Emisor considera que cuenta con un entorno de control adecuado y que, por tanto, dichos errores, en caso de producirse, no serían significativos.

1.1.3. Riesgos financieros.

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo se encuentra expuesto a determinados riesgos financieros, principalmente, al riesgo de tipo de cambio, de crédito, de tipo de interés, de precio y del riesgo de liquidez, los cuales se describen a continuación.

1) Riesgo de tipo de cambio.

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente con el dólar estadounidense, el peso mexicano, el peso chileno, el sol peruano, el peso colombiano y el dirham marroquí, siendo el euro la moneda de referencia del grupo y la moneda funcional de la matriz. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Aunque en general la política del Grupo es que las operaciones de cada país se financien con deuda tomada en la respectiva moneda local, varias sociedades del Grupo tienen préstamos o partidas a cobrar a largo plazo en euros con otras sociedades del Grupo en el extranjero. La deuda total del Grupo que genera diferencias de cambio, que a 31 de diciembre 2023 asciende a 27.632 miles de euros, corresponde: (i) el 31% a México; (ii) el 35% a Marruecos; (iii) el 11% a Chile y (ii) el 23% restante a Colombia, Arabia y República Dominicana.

Parte de estos préstamos, por importe de 12.855 miles de euros, se consideran una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, por lo que, en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2023, las diferencias de cambio generan un ingreso en patrimonio, por importe de 1.029 miles de euros (1.181 miles de euros al 31 diciembre de 2022), se han reconocido en patrimonio neto y no en cuenta de resultados.

El resto de las diferencias de cambio incluidas en la cuenta de resultados, por importe de 641 miles de euros de gasto al 31 de diciembre de 2023 (413 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), corresponden a otros activos y pasivos originados en una moneda distinta a la funcional de cada sociedad del grupo.

El Grupo GAM realiza la monitorización constante de las fluctuaciones de los tipos de cambio, y de forma anual realiza un análisis de sensibilidad sobre el posible impacto en su patrimonio y cifra de resultados, de fluctuaciones posibles en los mismos.

El Grupo no tiene cubierto el riesgo de tipo de cambio a través de ningún instrumento ni seguro.

GAM no puede garantizar que no aumente la volatilidad y fluctuaciones de las divisas utilizadas en sus operaciones en el extranjero, lo que supondría un aumento del riesgo cambiario que afectaría al negocio, los resultados o a la situación financiera de Grupo GAM.

Se incluye, a los efectos oportunos, el impacto del riesgo cambiario en la cuenta de resultados consolidada del Grupo GAM durante los ejercicios 2023 y a 30 de junio de 2024:

| Importes acumulados (miles de euros) | 31 de diciembre de 2023 | 30 de junio de 2024 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Diferencias de cambio | (641) | (131) |

2) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Emisor y su Grupo, es decir, por la falta de cobro de los activos financieros en los términos de importe y plazos establecidos.

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.

El Grupo tiene establecida una política de riesgo de crédito que incluye el análisis crediticio de sus clientes, canales de autorizaciones, y la cobertura a través de contratos de seguro de crédito, así como el seguimiento de indicadores clave, tales como el periodo medio de cobro. Esta política determina la forma y plazo de cobro óptimos en términos económicos, contables y legales, en relación con las operaciones realizadas con clientes.

Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector industrial, eólico, eventos, energía y en menor medida de la construcción. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo están aseguradas, evaluando cada caso concreto, respondiendo el asegurador del 95% del posible riesgo de impago de aquellas que están aseguradas. El Grupo gestiona el riesgo de crédito de forma anticipada, prestando servicios a sus clientes dentro de los límites de riesgo establecidos por pólizas de seguro, así como en base a la experiencia crediticia de cada cliente y la expectativa de calificación crediticia.

Al 30 de junio de 2024, aproximadamente un 60% de dichos saldos se encontraban cubiertos por contratos de cobertura de seguro.

Pese a que el Grupo trata de reducir y mitigar el riesgo de impago de sus clientes, un aumento significativo de la morosidad en los clientes podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y su Grupo.

3) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo.

Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Emisor y su Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Emisor y de su Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables podrían exponer al Emisor y a su Grupo a un riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

La política de gestión financiera del grupo establece procedimientos para limitar la vinculación de sus fuentes de financiación a tipos variables. Al 30 de junio de 2024, el 63,7% de la deuda financiera bruta a largo plazo se encuentra referenciado a tipos de interés fijos, y el 36,3% se encuentra vinculado a tipos de interés variables, pero estables (Euribor). El 76% de la deuda a corto plazo se vincula a tipos de interés fijos, mientras que el 24% restante se encuentra vinculado a tipos variables (Euribor).

El Grupo no estima un riesgo significativo vinculado a la evolución de los tipos de interés variables a los que está sujeta su financiación, pero no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesta su actividad, operaciones y flujos de efectivo futuros, por lo que no puede garantizar que una variación desfavorable de los tipos de mercado, pueda suponer un impacto material en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y su Grupo.

4) Riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor.

La calidad crediticia del Emisor puede verse empeorada como consecuencia de, entre otros, un aumento del endeudamiento o por el deterioro de los ratios financieros, lo que representaría un empeoramiento en la capacidad del Emisor para hacer frente a los compromisos de su deuda.

Con fecha 5 de abril de 2024, la agencia de rating Ethifinance asignó al Emisor una calificación crediticia de BB+ con tendencia estable.

Ethifinance es una agencia de calificación crediticia registrada en la European Securities Markets Authorities (ESMA), de conformidad con el Reglamento (CE) 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre las agencias de calificación crediticia.

No obstante, no existen garantías de que la calificación crediticia otorgada al Emisor vaya a mantenerse en el tiempo, en la medida en que las calificaciones crediticias son revisadas y actualizadas periódicamente y dependen de diversos factores, algunos de los cuales se encuentran fuera de nuestro control. En consecuencia, la calificación crediticia del Emisor podría sufrir un descenso y podría ser suspendida o retirada en cualquier momento por Ethifinance. En caso de descenso, suspenso, retirada o no renovación de la calificación crediticia otorgada al Emisor éste hecho será, en su caso, comunicado al MARF mediante el correspondiente anuncio de otra información relevante.

Las calificaciones crediticias no son una recomendación para comprar, suscribir, vender o mantener valores. Estas calificaciones son sólo una opinión sobre la solvencia del Emisor sobre la base de un sistema de categorías definidas y no evita la necesidad de que los inversores efectúen sus propios análisis del Emisor, del Grupo en su conjunto o de los Pagarés a adquirir. Las calificaciones crediticias pueden afectar al coste y a otras condiciones en las que el Grupo obtiene financiación. En este sentido, cualquier descenso en la calificación crediticia del Emisor podría llegar a incrementar los costes de financiación del Grupo y podría restringir o limitar el acceso a los mercados financieros, lo que podría afectar negativamente a su liquidez y, por tanto, tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y/o la situación financiera del Grupo.

5) Riesgo de liquidez y endeudamiento.

El modelo operativo del Grupo GAM es la adquisición y alquiler de maquinaria, centrada en la optimización del uso de la flota. El desgaste de la flota y el crecimiento potencial requieren gastos de capital significativos y, por lo tanto, un fuerte flujo de caja, así como también recursos externos de financiación.

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Emisor y su Grupo no puedan disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La dirección financiera del Emisor analiza mensualmente el calendario de pagos y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo, y en base al mismo gestiona sus medios de financiación.

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

Para la financiación de circulante, el Grupo tiene contratadas pólizas de crédito con varias entidades financieras, que le permiten obtener fondos de manera inmediata hasta un límite total de 28.906 miles de euros. Además, el Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión de pago a proveedores hasta un límite total de 15.400 miles de euros.

Debido al desfase existente entre los periodos medios de cobro y pago (67 y 76 días, respectivamente, a 31 de diciembre de 2023) el Grupo acude de forma habitual al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las mencionadas pólizas de crédito.

GAM y su Grupo dependen, entre otros, de la liquidez de sus clientes, por lo que un aumento del periodo medio de cobro a clientes y el consiguiente aumento del actual desfase de tesorería del Grupo, podría resultar en unos niveles de liquidez insuficientes para atender las necesidades propias del negocio y de la actividad del Grupo, lo que afectaría negativamente al negocio, los resultados o a la situación financiera del Grupo.

La deuda financiera bruta del Grupo ascendía, a 30 de junio de 2024, a 286.703 miles de euros, de los que (i) 13.624 miles de euros correspondían al Tramo A de un contrato de financiación sindicada, (ii) 29.507 miles de euros correspondían a préstamos con garantía del ICO, (iii) 10.000 miles de euros correspondían a una línea de liquidez concedida por Orilla Asset Management, S.L. (accionista principal), (iv) 26.190 miles de euros correspondían a pagarés incorporados en el MARF bajo el programa que es objeto de renovación en virtud del presente Documento Base Informativo, (v) 30.000 miles de euros correspondían a bonos incorporados en el MARF bajo el Programa de Renta Fija GAM 2023, (vi) 25.247

miles de euros correspondían al importe dispuesto por pólizas de crédito, (vii) 87.805 miles de euros correspondían a deuda de leasing financiero, (viii) 23.618 miles de euros correspondían a otros préstamos bancarios, (ix) 1.889 miles de euros correspondían a deuda por efectos descontados/factoring, (x) 3.824 miles de euros correspondientes a deudas con entidades de crédito por operaciones de confirming, y (xi) 35.000 miles de euros corresponden al préstamo suscrito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI).

Descontando una posición de tesorería de 32.013 miles de euros, la deuda financiera neta⁴ a 30 de junio de 2024 ascendía a 254.690 miles de euros.

Adicionalmente, el Emisor suscribió en diciembre de 2024 una operación de financiación sindicada por importe de 60.000 miles de euros, cuyo importe se destinó a la cancelación anticipada del préstamo sindicado anterior vigente hasta ese momento, y el importe restante se destinará a financiar el plan estratégico y de crecimiento del Grupo GAM.

Tanto la deuda correspondiente a la nueva financiación sindicada, como el bono incorporado en el MARF, la financiación obtenida del Banco Europeo de Inversiones y la financiación obtenida del Instituto de Crédito Oficial se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados compromisos o covenants, y el hecho de no cumplir alguno de estos covenants previsiblemente constituiría un supuesto de incumplimiento y vencimiento anticipado de la financiación.

Adicionalmente, la base de activos intensivos en capital de las operaciones comerciales de GAM puede limitar la capacidad de GAM a la hora de reaccionar ante cambios inesperados en las circunstancias del mercado, debido a las limitadas oportunidades para ajustar rápidamente su flota de alquiler y generación inmediata de flujo de caja. Por lo tanto, los cambios en los equipos y la demanda, así como los términos desfavorables de financiación o la falta de disponibilidad de financiación pueden tener un efecto adverso en el negocio, los resultados o a la situación financiera del Grupo GAM y, por lo tanto, en la capacidad de GAM para cumplir con sus obligaciones como Emisor, así como al precio de mercado y el valor de los Pagarés.

6) Recuperabilidad de las inversiones. Riesgo de precio.

Las fluctuaciones en la oferta y la demanda de la maquinaria utilizada por el Grupo pueden tener efectos significativos adversos en su precio y disponibilidad y, consecuentemente, en el resultado de explotación del Grupo.

El Grupo dispone de mecanismos que le permiten hacer el seguimiento de la rentabilidad de las inversiones por tipología de equipos, y, en consecuencia, redirigir sus inversiones hacia aquellas más rentables o con menor riesgo de recuperabilidad, así como destinar ciertos equipos a la venta o al alquiler, en función del precio de mercado de uno y otro servicio.

No obstante, no puede asegurarse que los precios del mercado se mantengan en los niveles que permitan al Grupo obtener los márgenes de beneficio y los niveles deseados en la recuperación de las inversiones. Una reducción de los precios por debajo de los referidos niveles podría tener un efecto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

1.2. Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los Pagarés.

Los principales riesgos de los Pagarés que se emiten son los siguientes:

1) Riesgo de mercado.

Los Pagarés son valores de renta fija y su precio en el mercado está sometido a posibles fluctuaciones, principalmente por la evolución de los tipos de interés. Por tanto, el Emisor no puede asegurar que los Pagarés se negocien a un precio de mercado igual o superior al precio de suscripción de los mismos.

2) Riesgo de inflación y subida de los tipos de interés

⁴ Deuda financiera neta: Medida Alternativa de Rendimiento según se define en las cuentas anuales del Grupo GAM.

Los Pagarés tienen una rentabilidad implícita y se emitirán al tipo de interés acordado entre el Emisor y las Entidades Colaboradoras o los inversores, según sea el caso, en el momento de la correspondiente emisión de Pagarés.

Como respuesta a las subidas de tipos de interés para combatir las elevadas tasas de inflación, los inversores demandan una mayor rentabilidad. En consecuencia, la rentabilidad real para el inversor de Pagarés en un momento previo a subidas de la tasa de inflación y, en su caso, de los tipos de interés, se verá afectada negativamente, pudiendo incluso quedar diluida en el supuesto en que la tasa de inflación sea superior al rendimiento implícito de la emisión de Pagarés concreta.

3) Riesgo de crédito.

Los Pagarés están garantizados por el patrimonio del Emisor. El riesgo de crédito de los Pagarés surge ante la potencial incapacidad del Emisor de cumplir con las obligaciones establecidas derivadas de los mismos, y consiste en la posible pérdida económica que puede generar el incumplimiento, total o parcial, de esas obligaciones.

4) Los Pagarés no serán objeto de calificación crediticia.

Sin perjuicio de la calificación crediticia del Emisor en cada momento, los Pagarés no serán objeto de calificación crediticia. En caso de que cualquier agencia de calificación crediticia asigne una calificación a los Pagarés, dicha calificación podría no reflejar el potencial impacto de todos los factores de riesgo descritos en este Documento Base Informativo y/o de factores de riesgo adicionales que pudieran afectar al valor de los Pagarés.

5) Riesgo de liquidez.

Es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los Pagarés cuando quieran materializar la venta de los mismos antes de su vencimiento. Aunque, para mitigar este riesgo, se va a solicitar la incorporación de los Pagarés emitidos al amparo del Programa en el MARF, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

En este sentido, se indica que el Emisor no ha suscrito ningún contrato de liquidez por lo que no hay ninguna entidad obligada a cotizar precios de compra y venta. En consecuencia, los inversores podrían no encontrar contrapartida para los Pagarés.

6) Los Pagarés pueden no ser una inversión adecuada para todo tipo de inversores

Cada inversor interesado en la adquisición de Pagarés debe determinar la idoneidad y conveniencia de su inversión a la luz de sus propias circunstancias. En particular, pero sin limitación, cada potencial inversor debe:

- tener suficiente conocimiento y experiencia para poder evaluar correctamente las ventajas e inconvenientes de invertir en los Pagarés, incluyendo un adecuado análisis de los riesgos y oportunidades, así como de su fiscalidad, incluyendo el análisis pormenorizado de la información contenida en este Documento Base Informativo, en cualquier suplemento que pueda publicarse en relación con el mismo, y las comunicaciones de información privilegiada y de otra información relevante que el Emisor publique en cada momento durante la vida de los Pagarés;
- tener acceso a las herramientas analíticas apropiadas y el debido conocimiento para el correcto uso de dichas herramientas para la valoración de su inversión en los Pagarés;
- tener suficientes recursos financieros y liquidez para soportar todos los riesgos derivados de una inversión en los Pagarés;
- entender a fondo los términos de los Pagarés, y estar familiarizado con el comportamiento de los índices y mercados financieros que correspondan; y
- ser capaz de evaluar (bien por sí mismo, bien con la ayuda de los asesores financieros, legales y de otro tipo que cada potencial inversor estime oportuno) los potenciales escenarios económicos, de tipo de interés y cualesquiera otros factores que pueden afectar su inversión y su capacidad de soportar los riesgos correspondientes.

7) Cumplimiento de los KPI-s.

El Emisor puede que no cumpla con los indicadores clave de rendimiento (KPI-s) establecidos en el Documento Base Informativo, así como con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad aprobados por la *International Capital Market Association* (ICMA) en junio de 2020.

El Emisor no puede asegurar que satisfará, parcial o completamente, las expectativas, tanto presentes como futuras, de los inversores o los requisitos referentes a cualquier criterio de inversión, así como pautas con las cuales el inversor y/o sus inversiones han de cumplir.

Asimismo, los Pagarés pueden no ser una opción de inversión adecuada para todos los inversores que busquen una exposición a activos con criterios sostenibles. Los fondos netos obtenidos con los Pagarés emitidos al amparo del presente Programa serán destinados a propósitos corporativos generales.

8) Compensación y liquidación de los Pagarés.

Los Pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta, correspondiendo a Iberclear y a sus entidades participantes la llevanza de su registro contable. La compensación y liquidación de los Pagarés, así como el reembolso de su principal a los titulares de los Pagarés, se llevarán a cabo a través de Iberclear, por lo que los titulares de los Pagarés dependerán del funcionamiento de los sistemas de Iberclear.

El Emisor no es responsable de los registros relativos a los titulares de los Pagarés que se realicen en el Registro Central gestionado por Iberclear y en los demás registros mantenidos por los miembros de Iberclear, ni de los pagos que, de conformidad con los mismos, se realicen a los titulares de los Pagarés.

9) Orden de prelación.

De acuerdo con la clasificación y orden de prelación de créditos establecidos en el Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal, en su redacción vigente ("**Ley Concursal**"), en caso de concurso del Emisor, los créditos que tengan los inversores en virtud de los Pagarés se situarían por detrás de los créditos privilegiados y por delante de los subordinados (salvo que pudieran ser calificados como tales conforme a lo previsto en el artículo 281.1 de la Ley Concursal).

Conforme al artículo 281.1 de la Ley Concursal, se considerarán como créditos subordinados, entre otros, los siguientes:

- (1) Los créditos que, habiendo sido comunicados tardíamente, sean incluidos por la administración concursal en la lista de acreedores, así como los que, no habiendo sido comunicados, o habiéndolo sido de forma tardía, sean incluidos en dicha lista por comunicaciones posteriores o por el juez al resolver sobre la impugnación de ésta.
- (2) Los créditos por recargos e intereses de cualquier clase, incluidos los moratorios, salvo los correspondientes a créditos con garantía real hasta donde alcance la respectiva garantía.
- (3) Los créditos de que fuera titular alguna de las personas especialmente relacionadas con el deudor a las que se refiere los artículos 282, 283 y 284 de la Ley Concursal

10) Riesgos relacionados con MiFID y MiFIR.

El nuevo marco europeo regulatorio derivado de la MiFID II y del Reglamento 600/2014/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativo a los mercados de instrumentos financieros y por el que se modifica el Reglamento 648/2012/UE ("**MiFIR**") no ha sido todavía totalmente implementado, sin perjuicio de la ya existencia de diferentes reglamentos y directivas delegadas.

Aunque, la normativa MiFID II y MiFIR se encuentra en vigor desde el pasado 3 de enero de 2018 y algunos participantes de los mercados de valores como MARF e Iberclear se han adaptado ya a estos cambios regulatorios, otros participantes de los mercados de valores pueden estar todavía en proceso de adaptación a los mismos. La adaptación a los mismos podría suponer mayores costes de transacción para potenciales inversores de los Pagarés o cambios en su cotización. Además, de acuerdo con lo anterior, los potenciales inversores en los Pagarés deberán realizar su propio análisis sobre los riesgos y costes que MiFID II y MiFIR o sus futuros estándares técnicos puedan suponer para una inversión en Pagarés.

2. DENOMINACIÓN SOCIAL COMPLETA DEL EMISOR, CON SU DOMICILIO Y DATOS IDENTIFICATIVOS

2.1. Información general

La denominación completa del Emisor es GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. (en adelante, "GAM" o el "Emisor"). El Emisor opera comercialmente bajo su denominación social y bajo la marca "GAM".

El Emisor es una sociedad con domicilio social en calle Velázquez nº 64, 4º izquierda, 28001, Madrid (España).

El Emisor es una sociedad mercantil que reviste forma jurídica de sociedad anónima, constituida mediante escritura pública otorgada el 29 de octubre de 2.002 ante el Notario de Madrid, D. Ignacio Martínez-Gil Vich, con el número 3.749 de su protocolo. GAM tiene nacionalidad española y se rige por la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio (la "**Ley de Sociedades de Capital**"), por la LMVSI y demás legislación complementaria.

El Emisor tiene sus servicios administrativos centrales en Carretera de Tiñana nº 1, 33199, Granda, Siero, Asturias (España) y su número de teléfono es +34 985 732 273.

El Emisor está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 18.161, folio 101, sección 8ª, hoja número M-314.333, inscripción 1ª.

El Emisor se incorporó a Bolsa el 13 de junio de 2006, cotizando actualmente en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, siendo su *ticker* GALQ. A 17 de enero de 2025 su capitalización bursátil ascendía a 124 millones de euros.

El Código de Identificación Fiscal del Emisor es A-83443556 y su código LEI es 95980020140005731713.

La página web del Emisor es accesible a través de la URL www.gamrentals.com.

2.2. Objeto social del Emisor

De acuerdo con lo establecido en el artículo 2 de los estatutos sociales, constituye el objeto social del Emisor:

- (i) La compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas acciones. Se exceptúan las actividades expresamente reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión colectiva, así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.
- (ii) La compraventa, el alquiler, instalación, mantenimiento, reparación, transporte y explotación, esto último, ya sea por arrendamiento o por canon, de toda clase de maquinaria agrícola e industrial (quedando comprendidas expresamente todo tipo de furgonetas, carretillas, grúas y afines, y en general toda clase de vehículos, tanto de tracción mecánica como de remolque y de elevación), así como de piezas de recambio y accesorios, así como la realización de todos los demás actos que respecto a los expresados, tengan el carácter de accesorios, complementarios o preparatorios.
- (iii) El alquiler y explotación de garajes y servicios para automóviles, camiones, grúas y toda clase de vehículos.
- (iv) La explotación de talleres mecánicos de reparaciones de toda clase de vehículos y maquinaria tanto agrícola como industrial, bien en propiedad o en régimen de alquiler.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por GAM total o parcialmente, de modo directo o mediante la titularidad de participaciones y/o acciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

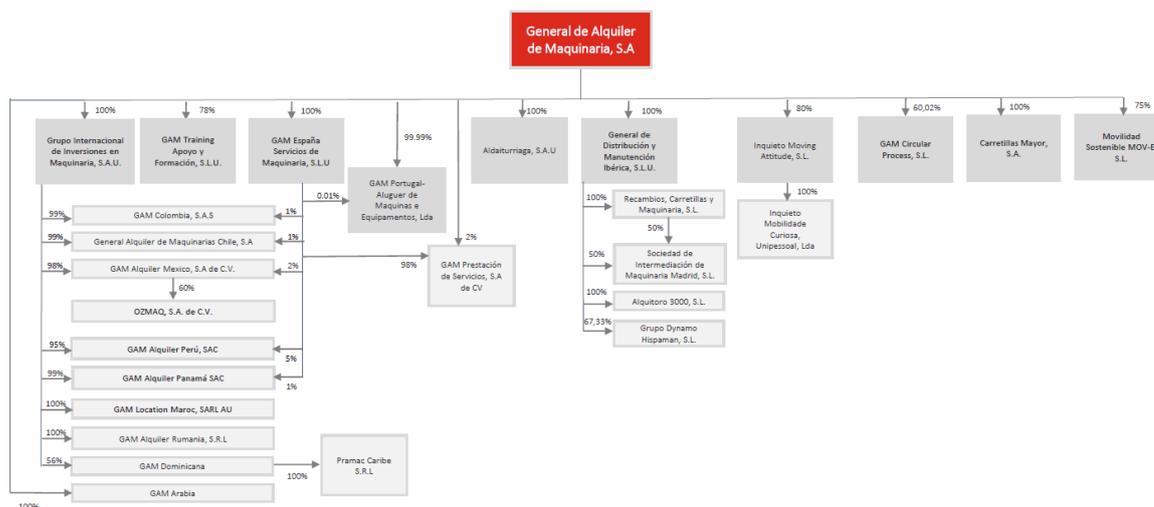
2.3. Estructura societaria del Grupo

GAM es la cabecera de un conjunto de sociedades constituidas en España y en cada uno de los países donde desarrolla su negocio.

A enero de 2025, la estructura corporativa del Grupo GAM está compuesta por una serie de sociedades dependientes de GAM y asociadas incluidas en su perímetro de consolidación (dichas sociedades dependientes de manera directa o indirecta serán referidas conjuntamente como las "Filiales", y cada una de ellas como una "Filial"):

Company overview

Corporate structure



2.4. Descripción del negocio del Grupo

GAM es una compañía multinacional especializada en servicios globales relacionados con la maquinaria. Sus servicios incluyen también mantenimiento, formación, compraventa y distribución de diferentes marcas de maquinaria. GAM trabaja en una gran variedad de sectores productivos, entre otros el industrial, energético, logístico, portuario, aeropuertos o minerías, en los que ofrece un servicio integral de alquiler y proyectos llave en mano para cubrir cualquier necesidad de equipos de elevación, manipulación, energía e industrial, complementando con servicios relacionados como el mantenimiento, la formación, la compraventa y la distribución de maquinaria.

La Sociedad fue fundada en el año 2002 como una compañía especializada en servicio de alquiler de maquinaria y ha experimentado desde entonces un rápido crecimiento y evolución adquiriendo compañías a nivel nacional e internacional e invirtiendo en maquinaria, con crecimientos en ingresos y en EBITDA muy significativos, durante un contexto macroeconómico de crecimiento. GAM es la compañía con mayor volumen de ventas y presencia geográfica en la Península Ibérica (España y Portugal) en el sector de alquiler de maquinaria.

A nivel internacional, el Grupo GAM opera en la actualidad en 8 países repartidos en cuatro continentes, Europa, América del Sur, África y Asia, y se encuentra dentro de las 70 empresas más grandes por volumen de ventas en su sector a nivel Global (mejorando con respecto a 2021, año en que el Grupo estaba dentro de las 80 empresas más grandes), y se encuentra en el top 15 de empresas que más han crecido en Europa.

La maquinaria de GAM es utilizada principalmente en sectores como el industrial, infraestructuras, energía o eventos. Asimismo, GAM también vende a terceros maquinaria nueva y especialmente usada (esta última tiene una relevancia menor, no obstante, resulta una actividad recurrente propia de la dinámica del negocio del alquiler y que permite dar salida a los equipos a medida que éstos envejecen), y ofrece otra serie de servicios relacionados con la maquinaria como la formación, el mantenimiento y el transporte. Asimismo, GAM es distribuidor en exclusiva de las marcas de maquinaria Hyster y Yale en

España y Portugal (en el caso de Hyster también en Marruecos). Adicionalmente, GAM también es distribuidor en exclusiva y distribuidor de otras quince marcas más.

Las principales líneas de negocio del Grupo GAM son el alquiler y la venta de maquinaria.

- (i) El negocio de **alquiler de maquinaria y los negocios recurrentes** incluyen, además del propio servicio de alquiler de maquinaria, los siguientes servicios complementarios al negocio de alquiler de maquinaria:
- (a) portes: transporte de maquinaria desde la delegación de GAM hasta el cliente;
 - (b) reparación y mantenimiento de la maquinaria alquilada;
 - (c) seguros: refacturación del coste del seguro de la maquinaria; y
 - (d) combustibles: intermediación en el suministro de combustible para la maquinaria no eléctrica.

Entre los equipos alquilados, se encuentran los siguientes:

- Maquinaria para elevación: principalmente se trata de alquiler de plataformas elevadoras, que es un dispositivo mecánico diseñado para permitir realizar trabajos en diferentes alturas, según sea su necesidad o tipo de trabajo que desea efectuar. Es una máquina móvil destinada a desplazar personas y pequeñas herramientas hasta una posición de trabajo, con una definida posición de entrada y salida de la plataforma. Está constituida como mínimo por una plataforma de trabajo con órganos de servicio, una estructura extensible y un chasis. Generalmente, se utilizan para trabajos industriales a altura y que precisen de libertad de movimiento. Disponen de una cesta donde el operario maneja la máquina gracias a un panel de control, controlando parámetros como altura, ángulo, posición o velocidad.
- Maquinaria para manutención: se refiere al alquiler principalmente de carretillas elevadoras, que es un vehículo contrapesado en su parte trasera, que mediante dos horquillas se utiliza para subir, bajar y transportar palés, contenedores y otras cargas. Es una máquina utilizada en sectores industriales (empresas logísticas, del sector automoción, metal, alimentación, recintos portuarios y para gestionar el almacén de fábricas y cualesquiera distribuidoras).
- Maquinaria para manipulación: se refiere al alquiler de manipuladores telescópicos, que son similares en apariencia y función a una carretilla elevadora, pero con la mayor versatilidad de un brazo telescópico que puede extenderse hacia delante y hacia arriba desde el vehículo. La aplicación más común es para mover cargas a lugares inaccesibles para una carretilla elevadora convencional.
- Maquinaria para energía: principalmente se trata de grupos electrógenos y accesorios para la generación de energía. Los grupos electrógenos son máquinas que mueven un generador eléctrico a través de un motor de combustión interna. Son comúnmente utilizados cuando hay déficit en la generación de energía eléctrica o cuando son frecuentes los cortes en el suministro eléctrico. Asimismo, la legislación de los diferentes países puede obligar a instalar un grupo electrógeno en lugares en los que haya grandes densidades de personas, como hospitales, centro de datos, centros comerciales, restaurantes, cárceles, edificios administrativos, etc. Una de las utilidades más comunes es la de generar electricidad en aquellos lugares donde no hay suministro eléctrico. Generalmente, son zonas apartadas con pocas infraestructuras y muy poco habitadas, o bien espacios donde se celebran eventos deportivos, corporativos, institucionales y/o culturales.
- Maquinaria para eventos y estructuras: se trata principalmente del alquiler de material para eventos (por ejemplo, conciertos, reuniones empresariales, etc.) como:
 - sonido: controles y sistemas PA, monitores, procesadores, microfonía, recintos acústicos.
 - vídeo: pantallas y suelos de leds, proyectores, cámaras, etc.
 - iluminación: focos, controles, regulación, robótica, soportes, cuadros de acometidas y motores.
 - estructuras: *truss*, escenarios *layher*, cubiertas *kedder*, gradas y tarimas rosco.
- Maquinaria para manutención: se refiere principalmente al alquiler de carretillas elevadoras,

que son vehículos contrapesados en su parte trasera, que mediante dos horquillas se utilizan para subir, bajar y transportar palés, contenedores y otras cargas. Es una máquina utilizada en sectores industriales (empresas logísticas y para gestionar el almacén de fábricas y distribuidoras), así como en recintos portuarios.

- Otros equipos, como por ejemplo drones, AGV´s (*Automatic Guided Vehicles*) y otros equipos bajo demanda.

GAM contaba a 30 de junio de 2024 con una flota de casi 36.000 equipos, que abarcan las diferentes categorías detalladas en las tablas que posteriormente se incluyen en el presente apartado.

En la adquisición de sus equipos, GAM ha cuidado especialmente dos factores: (i) la calidad de los equipos, ya que sólo compra activos de marcas reconocidas; y (ii) la adaptabilidad de los equipos, existiendo un importante número de equipos cuyo uso es perfectamente adaptable a diferentes sectores.

A través de esta flota, GAM es capaz de proveer maquinaria en alquiler tanto a grandes clientes de carácter nacional o internacional, con intereses en diferentes áreas de actividad, como a clientes más regionales o locales especializados en algún tipo de actividad concreta.

La distribución del parque de maquinaria del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y a 30 de junio de 2024 era la que sigue:

| | 31 de diciembre de 2023 | | 30 de junio de 2024 | | % Var Dic-23 Vs Jun-24 |
|----------------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|
| | Unidades | Unidades | Unidades | % Total | |
| ELEVACIÓN | 5.164 | 15% | 5.112 | 14% | -1 % |
| ENERGÍA | 2.049 | 6% | 2.036 | 6% | 0 % |
| MANUTENCIÓN | 18.687 | 55% | 20.099 | 56% | 1 % |
| MANIPULACIÓN | 877 | 3% | 870 | 3% | 0 % |
| OTROS EQUIPOS | 7.301 | 21% | 7.594 | 21% | 0 % |
| Total general | 34.078 | 100% | 35.711 | 100% | 0 % |

Operativamente, alquilar la maquinaria a un número limitado de proveedores con una gama amplia de referencias y cobertura a nivel nacional en España, o en los puntos de mayor actividad industrial o de infraestructuras a nivel internacional, supone para los clientes disfrutar de un servicio homogéneo y disminuir las labores de gestión del alquiler, comparado con lo que sería el alquiler de cada tipo de máquina o para cada proyecto a un proveedor diferente. El modelo de gestión centralizado permite también el ahorro de costes comunes a las diferentes delegaciones.

La política de GAM de comprar maquinaria de primeras marcas, así como el programa sistemático de mantenimiento preventivo, ha influido muy positivamente en la gestión del negocio.

- (ii) El negocio **sin CAPEX** incluye los siguientes servicios:
- Venta de maquinaria usada procedente del parque de alquiler;
 - Distribución de maquinaria nueva y equipos (como por ejemplo AGVs);
 - Compraventa de maquinaria usada;
 - Formación en el uso y manejo por el cliente de la maquinaria alquilada y/o propiedad del cliente;
 - Reparación y mantenimiento de la maquinaria propiedad de clientes; y
 - Realquileres de maquinaria.

El negocio de venta de maquinaria se realiza tanto de forma presencial dentro de los canales de venta tradicionales (por ejemplo, en puntos de venta y delegaciones de GAM), como vía online, especialmente a través de subastas.

El negocio de venta de maquinaria, en sus tres tipologías, se desarrolla en todos los mercados geográficos en los que el Grupo opera, si bien tiene un peso más relevante en España y Portugal, ha crecido significativamente en territorios como Méjico, Chile o Marruecos, donde se han conseguido acuerdos de distribución con fabricantes de reconocido prestigio a nivel mundial.

El Grupo sigue trabajando en potenciar este negocio, con mayores acuerdos de distribución de marcas de maquinaria en otros países.

A 30 de junio de 2024, el Grupo realizó las siguientes operaciones:

- Venta de maquinaria usada: 187 unidades.
- Distribución de maquinaria: 287 unidades.
- Compraventa de maquinaria: 160 unidades.

A continuación, se detalla el importe de ingresos ordinarios de las principales líneas de negocio del Grupo GAM a 31 de diciembre de 2023 y a 30 de junio de 2024:

| Miles de euros | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| | 31 de diciembre de 2023 | | | | | 30 de junio de 2024 | | | | |
| | España | Portugal | LATAM | Resto | Total | España | Portugal | LATAM | Resto | Total |
| Alquiler de maquinaria | 118.752 | 12.852 | 22.311 | 5.571 | 159.486 | 61.686 | 7.378 | 13.100 | 3.923 | 86.087 |
| Ingresos por transportes y otros servicios complementarios | 42.919 | 3.455 | 4.715 | 188 | 51.277 | 21.556 | 1.685 | 2.633 | 56 | 25.929 |
| Facturación de portes | 12.076 | 1.393 | 1.812 | 111 | 15.392 | 6.219 | 691 | 797 | 33 | 7.739 |
| Facturación de reparaciones y recambios | 12.450 | 1.876 | 1.570 | 24 | 15.920 | 6.484 | 893 | 979 | 7 | 8.363 |
| Facturación de seguros | 6.262 | 31 | 1.158 | 53 | 7.504 | 3.274 | 23 | 735 | 16 | 4.048 |
| Facturación de combustibles | 8.162 | 75 | 74 | 0 | 8.311 | 3.240 | 23 | 34 | 0 | 3.297 |
| Facturación por formación | 3.801 | 67 | 99 | 0 | 3.967 | 2.230 | 46 | 88 | 0 | 2.364 |
| Facturación por otros conceptos | 168 | 13 | 4 | 0 | 183 | 109 | 9 | 0 | 0 | 118 |
| Otros Ingresos | 207 | 5 | 7 | 19 | 238 | 23 | 6 | 13 | 0 | 42 |
| Venta de maquinaria y otros | 46.617 | 4.882 | 15.260 | 3.095 | 69.854 | 19.694 | 2.376 | 8.387 | 832 | 31.289 |
| Compraventa | 12.850 | 532 | 1.267 | 129 | 14.778 | 5.897 | 39 | 652 | 2 | 6.590 |
| Distribución | 26.806 | 4.113 | 12.477 | 2.710 | 46.106 | 11.233 | 2.098 | 6.967 | 788 | 21.086 |
| Venta de usado | 6.961 | 237 | 1.516 | 256 | 8.970 | 2.564 | 239 | 768 | 42 | 3.613 |
| Ingresos ordinarios | 208.496 | 21.172 | 42.396 | 8.791 | 280.855 | 102.125 | 12.276 | 24.132 | 4.812 | 143.345 |

El importe de ingresos ordinarios a 30 de junio de 2024 asciende a 143.345 miles de euros.

GAM centra su actividad principalmente en el alquiler de maquinaria sin operario (se define así porque en una gran mayoría de los casos no es necesario poner a disposición del cliente personal técnico para la utilización del equipo alquilado, sino que es el personal del cliente quien la utiliza).

GAM proporciona un servicio integral a sus clientes, que incluye desde la entrega y recogida de la maquinaria, su mantenimiento y reparación en caso de avería, hasta la disponibilidad, en determinados casos, de personal cualificado para el manejo de cierto tipo de maquinaria.

Segmentos geográficos en las líneas de negocio del Grupo GAM y red de delegaciones. Internacionalización.

La actividad del Grupo GAM puede dividirse, en función del mercado geográfico al que atiende, de la siguiente forma:

- España: centrado en la actividad que GAM desarrolla en el país.
- Portugal: centrado en la actividad que GAM desarrolla en el país.
- LATAM: centrado en la actividad del Grupo en Latinoamérica, en particular en México, Perú, Panamá, Colombia, Chile y República Dominicana.
- Resto: centrado en la actividad del grupo en Marruecos y Arabia Saudí.

Se detallan, a continuación, algunas magnitudes relativas al negocio del Grupo GAM en los mencionados segmentos, al cierre del ejercicio 2023 y a fecha de 30 de junio de 2024:

Ejercicio 2023:

| Cifras en miles de euros | ESPAÑA | PORTUGAL | LATAM | RESTO | TOTAL |
|--------------------------|--------|----------|--------|-------|--------|
| EBITDA Contable | 47.194 | 9.319 | 13.281 | 3.071 | 72.865 |
| EBITDA Recurrente | 47.805 | 9.327 | 13.452 | 3.071 | 73.655 |
| Inversiones operativas | 62.112 | 4.239 | 6.804 | 2.651 | 75.806 |

30 de junio de 2024:

| Cifras en miles de euros | ESPAÑA | PORTUGAL | LATAM | RESTO | TOTAL |
|--------------------------|--------|----------|-------|-------|--------|
| EBITDA Contable | 24.832 | 4.630 | 6.457 | 2.327 | 38.246 |
| EBITDA Recurrente | 25.123 | 4.630 | 6.457 | 2.327 | 38.537 |
| Inversiones operativas | 22.085 | 1.475 | 6.786 | 898 | 31.244 |

GAM gestiona su negocio a través de una estrategia única implantada en toda la organización mediante la estandarización de servicios. La Sociedad trata de aprovechar, a través de una estructura de servicios centrales, todas las ventajas derivadas de su tamaño y diversificación geográfica. Esta estructura central es la encargada de marcar las directrices y coordinar a los diferentes directores regionales en España y en el resto de los países, así como de establecer una política comercial homogénea, potenciar la maximización de la ocupación de la flota a través de la movilidad de las máquinas y aprovechar las economías de escala en las negociaciones con proveedores de maquinaria, los suministros y los servicios.

La actividad diaria de GAM se realiza a través de su red de delegaciones tanto en España como a nivel internacional. La evolución del número de delegaciones ha sido diferente en función del comportamiento de las economías de los diferentes países, presentando una evolución estable o positiva en términos generales en el segmento internacional. En España, sin embargo, el necesario ajuste de estructura adoptado por el Grupo se manifiesta, entre otros factores, en la disminución de su presencia en el territorio español.

A continuación, se incluye un cuadro con las delegaciones de GAM durante los ejercicios 2023 y hasta el 30 junio de 2024:

| País | Lugar de la delegación | 31 de diciembre de 2023 | 30 de junio de 2024 |
|----------------------|---|-------------------------|---------------------|
| Arabia | Al Khobar, Jeddah | 2 | 2 |
| Chile | Lampa, Antofagasta, Concepción, Puerto Montt | 4 | 4 |
| Colombia | Bogotá | 1 | 0 |
| España | Aguilar de Campoo, Albacete, Alcalá de Henares, Algeciras, Alicante, Almería, Barcelona, Bilbao, Burgos, Cádiz, Castellón, Ciudad Real, Coslada, Ferrol, Burgos, Madrid, Gerona, Granada, Ibiza, Las Palmas, León, Lleida, Lugo, Málaga (2), Mallorca, Mercabarna, Mercamadrid, Meres, Mérida, Murcia, Navia, Orense, Pamplona, San Fernando (2), Salamanca, Santander, Santiago, Sevilla, Soria, Tarragona, Tenerife, Toledo, Valencia (2), Valladolid, Vigo, Villacé y Zaragoza | 52 | 52 |
| Marruecos | Casablanca, Tánger, Al Jadida | 3 | 3 |
| México | León, Querétaro (2), Tultitlán, Puebla, San Luis Potosí (2), Aguascalientes, Irapuato | 9 | 9 |
| Perú | Lima, Arequipa, Piura | 3 | 3 |
| Portugal | Montijo (2), Vila Nova de Gaia, Pombal, Algarve | 5 | 4 |
| República Dominicana | Santiago de los Caballeros, Santo Domingo | 2 | 2 |
| TOTAL | | 81 | 79 |

En el conjunto de los países donde GAM desarrolla su actividad, a 30 de junio de 2024, el Emisor contaba con casi 36.000 equipos disponibles para su alquiler, 79 delegaciones, una cartera de más de 70.000 clientes y una plantilla media compuesta de más de 1.900 trabajadores.

En el ejercicio 2023, GAM facturó 280.855 miles de euros, tuvo unos beneficios de 9.044 miles de euros y un EBITDA Contable⁵ de 72.865 miles de euros. A 30 de junio de 2024, la cifra de ventas del Grupo ascendió a 143.345 miles de euros, con unos beneficios de 1.577 miles de euros y un EBITDA contable⁶ de 38.537 miles de euros.

2.5. Sostenibilidad

El compromiso de GAM con la sostenibilidad se considera inherente a todo el desarrollo de sus actividades y su estrategia empresarial, así como en las relaciones con sus grupos de interés. Este compromiso se encuentra plasmado en su plan de sostenibilidad que establece los principales ejes de su responsabilidad

⁵ Medida alternativa de rendimiento (APM por sus siglas en inglés).

⁶ Medida alternativa de rendimiento (APM por sus siglas en inglés).

social y las bases para la mejora continua de la gestión de la sostenibilidad a través de un sistema de indicadores clave que permite identificar, evaluar y destacar los impactos del Emisor (el “**Plan de Sostenibilidad**”). Al presentar este Plan de Sostenibilidad, GAM se compromete a contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y se posiciona como líder en su sector en desarrollo sostenible e innovación. Este Plan de Sostenibilidad se sustenta en cuatro (4) pilares que reflejan su propósito de generar cambio y bienestar en las zonas donde opera:

- (i) **Economía circular:** actualmente el Emisor ha finalizado la construcción de una planta de refabricación que permitirá el reacondicionamiento y reciclaje de máquinas y piezas, con la idea de maximizar el aprovechamiento de materiales y productos y alargar la vida útil de sus máquinas (Proyecto REVIVER). A la fecha de elaboración del presente documento, Reviver ha completado la refabricación de más de 250 máquinas en su planta de economía circular.
- (ii) **Energía y movilidad sostenible:** GAM ha lanzado una nueva línea de negocio destinada a proporcionar vehículos de cero emisiones a la flota logística del sector última milla (transporte utilizado para recorrer pequeñas distancias en la prestación de servicios a los clientes) a través de una filial del Grupo. GAM viene apostando desde hace varios años por las tecnologías limpias de cara a la renovación de la flota de maquinaria existente, en este sentido, al cierre del ejercicio 2024 la compañía tiene un 84,10% de flota cero emisiones, con respecto de la flota total. Además, el 95% del consumo de energía del Emisor proviene de energías verdes.
- (iii) **Innovación social:** el Emisor cuenta, entre otros proyectos de este tipo, con una escuela propia denominada “KIRLEO”, que comenzó en 2021 y que cuenta con un amplio catálogo de formaciones que incluye nuevas tecnologías, manejo de maquinaria e idiomas. El objetivo de esta escuela es el de formar, tanto a los trabajadores de GAM, como a los empleados de aquellas empresas a quienes GAM presta sus servicios.
- (iv) **Transformación de negocio:** GAM está creando un sistema de evaluación para evitar o mitigar los impactos del Grupo, adecuando su crecimiento a los ODS.

De esta forma, el Grupo contribuye a alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible marcados por la agenda internacional y forma parte de la solución a los retos climáticos y sociales actuales. Esta política de sostenibilidad está alineada con, entre otros, los siguientes estándares de referencia: los ODS de Naciones Unidas, los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, las líneas directrices para empresas multinacionales de la OCDE y los Principios de Responsabilidad Social Empresarial (ISO 26000).

GAM se ha comprometido a cumplir con ciertos objetivos alineados con los ODS contemplados en su Plan de Sostenibilidad (“**Objetivos de Desempeño en Sostenibilidad**” u “**OS**”), en relación con dos indicadores clave de rendimiento (“**KPI-s**” por sus siglas en inglés). Los KPI-s han sido seleccionados por considerarse coherentes, relevantes y materiales con el negocio del Emisor, permitiendo la mejora de la compañía en términos de sostenibilidad:

- (i) **Porcentaje de equipos eléctricos frente al total de la flota.** El cálculo de este indicador se obtiene de la relación entre el número de equipos eléctricos y el número total de equipos que conforman la flota del Emisor (“**KPI#1**”). El Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad es conseguir un aumento de un 0,40% en el año 2025 de equipos eléctricos en la flota total del Emisor frente al porcentaje conseguido en el año anterior (“**OS#1**”).

| Año | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Porcentaje de flota electrificada | 71,03% | 74,62% | 79,80% | 82,10% | 84,10% | 84,5% |
| Diferencia porcentual | - | 3,59% | 5,18% | 2,30% | 2,00% | 0,40% |

La metodología de cálculo adoptada se basa en el número de equipos eléctricos con los que cuenta el Emisor a finales del año 2025. Con ello, se calculará el porcentaje de flota eléctrica y se comparará con el resultado obtenido en el año 2024.

- (ii) Horas de formación impartidas en la Escuela KIRLEO. El cálculo de este indicador se obtiene de la relación entre el número de horas de formación impartidas a lo largo del año y el número de trabajadores con los que cuenta GAM ("KPI#2"). El Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad es conseguir un incremento del 2,48% del número de horas de formación impartidas por trabajador en la Escuela KIRLEO, respecto al mismo dato obtenido en el año anterior ("OS#2").

| Año | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| Horas de formación | 10,98 | 13,57 | 13,82 | 13,83 | 16,1 | 16,5 |
| % aumento | - | 23,58% | 1,84% | 0,07% | 16,41% | 2,48% |

La metodología de cálculo adoptada se basa en las horas de formación impartidas en la Escuela KIRLEO a trabajadores del Emisor. Posteriormente, se calculará el indicador dividiendo estas horas entre la plantilla media de GAM en el año 2025.

El Programa de Pagarés ha sido revisado y respaldado por una opinión de experto emitida por G-Advisory el 3 de febrero de 2025. Ambos documentos se pondrán a disposición del público en la página web corporativa del Grupo (<https://gamrentals.com/es/>).

El desarrollo de los KPI-s será verificado tanto interna como externamente. La verificación externa será realizada por un tercero independiente, mientras que del control interno se encargará GAM.

2.6. Competidores en España y en los mercados internacionales

i) Competidores en España

GAM se enfrenta a dos tipos de competidores en España: (i) los de gran tamaño, que han logrado desarrollar una red de delegaciones más o menos extensa que les permite dar servicios a varias regiones del país; y (ii) los de tamaño mediano o pequeño, grupo que se encuentra muy atomizado y sobre el que existe muy poca información fiable en el mercado.

Asimismo, cabe clasificar a los competidores de GAM en: (i) compañías generalistas, las cuales centran su actividad en el alquiler y la venta de plataformas y maquinaria generalista, elevación, construcción y eventos, que cuentan con una red de entre 3 y 48 delegaciones; y (ii) compañías especializadas, centradas en el sector de la energía, y que cuentan con una red de entre 2 y 6 delegaciones.

ii) Competidores internacionales

A nivel internacional, existen diferentes competidores según el área geográfica considerada.

a) Latinoamérica.

En Latinoamérica existe un escenario mixto en el que conviven compañías generalistas y/o especialistas que únicamente operan en su país de origen con alguna compañía generalista con operaciones en países coincidentes en presencia con GAM. Dichas compañías operan en países como México, Perú, Panamá, Chile y Colombia, y cuentan con una red de entre 18 y 51 delegaciones.

b) Europa.

En Europa, además de en España, GAM desarrolla su actividad en Portugal, donde existen compañías que cuentan con una red de entre 2 y 8 delegaciones.

c) Oriente Medio.

En Oriente Medio, GAM desarrolla su actividad en Arabia Saudí, donde existen compañías generalistas de gran tamaño, así como compañías especialistas en equipos de energía.

d) África.

En África, GAM desarrolla su actividad en Marruecos, donde existen compañías que cuentan con una red de entre 4 y 6 delegaciones.

2.7. Órganos de administración, de gestión y de supervisión, y alta de dirección

La tabla siguiente recoge la composición del Consejo de Administración del Emisor a fecha del presente Documento Base Informativo:

| Nombre | Cargo | Carácter |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| D. Pedro Luis Fernández Pérez | Presidente y Consejero Delegado | Ejecutivo |
| D. Jacobo Cosmen Menéndez-Castañedo | Consejero coordinador | Independiente |
| Dña. Verónica María Pascual Boé | Consejero | Independiente |
| D. Francisco López Peña | Consejero | Dominical |
| Dña. Patricia Riberas López | Consejero | Dominical |
| D. Ignacio Moreno Martínez | Consejero | Independiente |

D. Juan Antonio Aguayo Escalona es el Secretario no consejero del Consejo de Administración de GAM y D. Pedro López-Dóriga González-Valerio es el Vicesecretario no consejero del Consejo de Administración de GAM.

La gestión del Emisor al nivel más elevado es ejercida, además de por el consejero ejecutivo mencionado en el apartado anterior, por las siguientes personas:

| Nombre | Cargo |
|--------------------------------|---|
| D. Antonio Trelles Suárez | Director Financiero |
| Dña. Elsa Bermúdez Sánchez | Directora de Operaciones |
| Dña. Ana Jorge García-Inés | Directora de Estrategia y Transformación |
| D. Luis Turiel Alonso | Director de Flota, Compraventa de Maquinaria y Venta de Usado |
| D. Juan José Rodríguez Hidalgo | Director de Tecnologías de la Información |
| D. José Luis Roza Varela | Director de Personas y Cultura |
| D. Diego García Pastor | Director General |
| D. Francisco González Cazorla | Director de Latinoamérica |

2.8. Accionistas principales

Según la información de que dispone GAM, a la fecha de este Documento Base Informativo, las personas que no pertenecen a los órganos de administración, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tienen un interés declarable, según el Derecho español (esto es, conforme a lo previsto en el Real Decreto 1362/2007), en el capital o en los derechos de voto del Emisor, y la cuantía del interés de cada una de esas personas en la fecha de este Documento Base Informativo, son los que se incluyen en la siguiente tabla:

| Accionistas Principales | Nº acciones directas | Nº acciones indirectas | % capital | Nº total de derechos de voto |
|---|----------------------|------------------------|---------------|------------------------------|
| D. Francisco José Riberas Mera ¹³ | - | 40.903.532 | 43,235% | 40.903.532 |
| D. Francisco José Riberas López ¹⁴ | - | 4.730.405 | 5,000% | 4.730.405 |
| D ^a . Mónica Riberas López ¹⁵ | - | 4.730.405 | 5,000% | 4.730.405 |
| D ^a . Patricia Riberas López ¹⁶ | - | 4.730.405 | 5,000% | 4.730.405 |
| Indumenta Pueri, S.L. ¹⁷ | - | 9.490.224 | 10,031% | 9.490.224 |
| D. Pedro Luis Fernández ¹⁸ | 156.696 | 5.520.940 | 6,001% | 5.677.636 |
| Banco Santander, S.A. | 4.173.946 | - | 4,477% | 4.173.946 |
| TOTAL ACCIONISTAS MAYORITARIOS | 4.330.642 | 70.105.911 | 78,74% | 74.436.553 |
| TOTAL OTROS ACCIONISTAS | 20.171.553 | | 21,26% | 20.171.553 |
| TOTAL CAPITAL SOCIAL | 94.608.106 | | 100% | 94.608.106 |

¹³ A través de la sociedad Gestora de Activos y Maquinaria Industrial, S.L. (GAMI), sociedad controlada por D. Francisco José Riberas Mera, que es titular de 999.998 participaciones representativas del 99,999% del capital social y de los derechos de voto de esta sociedad y ejerce el cargo de administrador único.

¹⁴ A través de la sociedad Sietecontres Inversiones en Tecnología y Desarrollo, S.L.

¹⁵ A través de la sociedad Arthesta Gestión de Inversiones, S.L.

¹⁶ A través de la sociedad Ryoku Inversiones e Iniciativas, S.L.

¹⁷ A través de la sociedad Global Portfolio Investments, S.L., sociedad controlada por Indumenta Pueri, S.L.

¹⁸ A través de la sociedad Uno de Febrero, S.L.

2.9. Información financiera:

2.9.1. Cuentas anuales consolidadas e individuales, auditadas, correspondientes al ejercicio anual cerrado del 31 de diciembre de 2023 así como los estados financieros intermedios consolidados del Grupo GAM correspondientes al período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2024.

Se incorpora como **Anexo I** a este Documento Base Informativo un link, a través del cual, se puede acceder a las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales consolidadas del Emisor correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2023, las cuales fueron auditadas por KPMG Auditores, S.L.

No existe ninguna salvedad, limitación al alcance ni párrafo de énfasis en los informes de auditoría elaborados en relación con las cuentas anuales individuales del Emisor o consolidadas del Grupo GAM correspondientes al ejercicio 2023.

Asimismo, se incorpora como **Anexo I** a este Documento Base Informativo un link a través del cual, se puede acceder a los estados financieros intermedios consolidados del Grupo GAM correspondientes al período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2024. Dichos estados financieros han sido elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), han sido aprobados por el Consejo de Administración del Emisor, en fecha 22 de julio de 2024, y han sido objeto de revisión limitada por el auditor de cuentas del Grupo, KPMG Auditores, S.L., con informe de fecha 23 de julio de 2024.

2.9.2. Magnitudes financieras

A continuación, se incluyen las principales variaciones de ciertas magnitudes financieras clave del Emisor y su Grupo obtenidas a partir de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Emisor correspondientes al ejercicio 2023 y los estados financieros intermedios consolidados del Grupo GAM correspondientes al período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2024:

a) Cuenta de resultados

| (importes en miles de euros) | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos ordinarios | 280.855 | 143.345 |
| Otros ingresos | 12.786 | 7.481 |
| Resultado de explotación | 23.244 | 10.329 |
| Resultado antes de impuestos | 6.920 | 69 |
| Resultado de ejercicio | 9.044 | 2.208 |

b) Balance

| (importes en miles de euros) | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos totales | 537.224 | 547.795 |
| Patrimonio Neto | 104.026 | 105.557 |

c) Estado de flujos de caja

| (importes en miles de euros) | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Flujos de efectivo por actividades de explotación | 81.688 | 35.714 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión | (83.715) | (25.191) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación | (16.430) | (17.593) |
| Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes | (18.457) | (7.070) |

d) Deuda financiera neta senior

| (importes en miles de euros) | 31.12.2023 | 30.06.2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| (+) Préstamos y otras deudas corrientes | 224.639 | 236.674 |
| (+) Pasivos por arrendamientos | 112.308 | 110.805 |
| (+) Gastos de formalización de deudas - refinanciaciones | 895 | 670 |

| | | | |
|-----|---|----------------|----------------|
| (-) | Pasivos por arrendamientos operativos reconocidos según NIIF 16 | (18.476) | (23.000) |
| (-) | Deuda por contratos con acuerdos de recompra, según NIIF 15 | (16.715) | (18.190) |
| (-) | Desembolsos pendientes por adquisición de combinaciones de negocios | (11.087) | (10.928) |
| (-) | Intereses capitalizados pendientes de pago | (622) | (1.490) |
| (-) | Deuda con proveedores de inmovilizado | (4.885) | (7.761) |
| (-) | Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | (39.084) | (32.013) |
| (-) | Fianzas | (48) | (79) |
| | Deuda Financiera Neta Senior | 246.925 | 254.690 |

3. DENOMINACIÓN COMPLETA DE LA EMISIÓN DE PAGARÉS

«Programa de Pagarés vinculado a la sostenibilidad GAM 2025».

4. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

D. Antonio Trelles Suárez, en nombre y representación del Emisor, en su condición de apoderado, asume la responsabilidad por el contenido de este Documento Base Informativo de incorporación de Pagarés, conforme al acuerdo de Consejo de Administración del Emisor adoptado el 31 de enero de 2025.

5. FUNCIONES DEL ASESOR REGISTRADO DEL MARF

Banca March, S.A., sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Baleares al Tomo 20, Libro 104, Hoja 195, con domicilio social en Avenida Alejandro Roselló 8, 07002, Palma de Mallorca, y Número de Identificación Fiscal A-07004021 ("Banca March" o el "Asesor Registrado"), es la entidad designada por el Emisor como asesor registrado. Banca March es una entidad admitida como asesor registrado del MARF en virtud de acuerdo de la Instrucción Operativa 8/2014 de 24 de marzo sobre la admisión de asesores registrados del Mercado Alternativo de Renta Fija, de conformidad con lo dispuesto en el apartado segundo de la Circular del Mercado 3/2013, de 18 de julio, sobre Asesores Registrados en el Mercado Alternativo de Renta Fija.

Como consecuencia de dicha designación, Banca March se ha comprometido a colaborar con el Emisor al objeto de que pueda cumplir con las obligaciones y responsabilidades que habrá de asumir al incorporar sus emisiones al MARF, actuando como interlocutor especializado entre ambos, MARF y el Emisor, y como medio para facilitar la incorporación y el desenvolvimiento del Emisor en el régimen de negociación de los Pagarés.

Así, el Asesor Registrado deberá facilitar al MARF las informaciones periódicas que éste requiera y el MARF, por su parte, podrá recabar del mismo cuanto información estime necesaria en relación con las actuaciones que lleve a cabo y con las obligaciones que le corresponden, a cuyos efectos podrá realizar cuantas actuaciones fuesen, en su caso, precisas para contrastar la información que le ha sido facilitada.

El Emisor deberá tener en todo momento designado un asesor registrado que figure inscrito en el "Registro de Asesores Registrados del MARF".

Banca March, como asesor registrado del Emisor asesorará a éste (i) en la incorporación al MARF de los Pagarés que emita, (ii) en el cumplimiento de cualesquiera obligaciones y responsabilidades que correspondan al Emisor por su participación en el MARF, (iii) en la elaboración y presentación de la información financiera y empresarial requerida por la normativa del MARF y (iv) con el objeto de que la información cumpla con las exigencias de dicha normativa.

En su condición de asesor registrado, Banca March con motivo de la solicitud de incorporación de los Pagarés al MARF:

- (i) ha comprobado que el Emisor cumple con los requisitos que la regulación del MARF exige para la incorporación de los Pagarés al mismo; y
- (ii) ha asistido al Emisor en la elaboración de este Documento Base Informativo, ha revisado toda la información que el Emisor ha aportado al MARF con motivo de la solicitud de incorporación de los Pagarés al MARF y ha comprobado que la información aportada cumple con las exigencias de la normativa y no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

Tras la incorporación de los Pagarés en el MARF, el Asesor Registrado:

- (i) revisará la información que el Emisor prepare para remitir al MARF con carácter periódico o puntual, y verificará que la misma cumple con las exigencias de contenido y plazos previstos en la normativa;
- (ii) asesorará al Emisor acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que éste haya asumido al incorporar los Pagarés al MARF, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos para evitar el incumplimiento de las citadas obligaciones;
- (iii) trasladará al MARF los hechos que pudieran constituir un incumplimiento por parte del Emisor de sus obligaciones en el supuesto de que apreciase un potencial incumplimiento relevante de las mismas que no hubiese quedado subsanado mediante su asesoramiento; y
- (iv) gestionará, atenderá y contestará las consultas y solicitudes de información que el MARF le dirija en relación con la situación del Emisor, la evolución de su actividad, el nivel de cumplimiento de sus obligaciones y cuantos otros datos el MARF considere relevantes.

A los efectos anteriores, el Asesor Registrado realizará las siguientes actuaciones:

- (i) mantendrá el necesario y regular contacto con el Emisor y analizará las situaciones excepcionales que puedan producirse en la evolución del precio, volúmenes de negociación y restantes circunstancias relevantes en la negociación de los Pagarés;
- (ii) suscribirá las declaraciones que, con carácter general, se hayan previsto en la normativa como consecuencia de la incorporación de los Pagarés al MARF, así como en relación con la información exigible a las empresas con valores incorporados al mismo; y
- (iii) cursará al MARF, a la mayor brevedad posible, las comunicaciones que reciba en contestación a las consultas y solicitudes de información que este último pueda dirigirle.

6. SALDO VIVO MÁXIMO

El saldo vivo máximo del Programa de Pagarés es de setenta y cinco millones de euros (75.000.000€) nominales.

Este importe se entiende como saldo vivo nominal máximo que puede alcanzar en cada momento la suma del nominal de los Pagarés en circulación (esto es, emitidos y no vencidos) que se emitan al amparo del Programa de Pagarés y que se incorporen al MARF, de conformidad con lo previsto en este Documento Base Informativo.

7. DESCRIPCIÓN DEL TIPO Y LA CLASE DE LOS PAGARÉS. NOMINAL UNITARIO

Los Pagarés representan una deuda para el Emisor, devengan intereses y son reembolsables por su nominal al vencimiento.

Para cada emisión de Pagarés con la misma fecha de vencimiento se asignará un código ISIN.

Cada Pagaré tendrá un valor nominal de cien mil euros (100.000 €), por lo que el número máximo de Pagarés vivos en cada momento no podrá exceder de setecientos cincuenta (750).

8. PAGARÉS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD

Los Pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés se consideran Pagarés Vinculados a la Sostenibilidad, según la *Second-Party Opinion* emitida por G-Advisory el 3 de febrero de 2025 en relación con el Programa de Pagarés, e irán ligados al cumplimiento de los OS de los KPI-s marcados de conformidad con lo establecido en el Documento Base Informativo.

El incumplimiento de alguno de los OS desencadenará un impacto de carácter financiero para el Emisor, el cual asume la obligación de aportar fondos a un proyecto sostenible que pueda ser promovido por GAM o cualquier otro organismo. El proyecto sostenible debe ser adicional a lo que GAM (u ese otro organismo) esté ya realizando y debe ser, desde la perspectiva de GAM, ambicioso y con potencial de generar un impacto significativo. GAM deberá proponer, dentro de los dos meses antes de la finalización del Programa, una propuesta de destino de los fondos de la potencial penalización por incumplimiento de los OS, que deberá ser validada por un tercero independiente en función de la sostenibilidad, alineación con alguno de los ODS y, en términos razonables de mercado, ambición y potencial impacto positivo del proyecto sostenible (el "**Proyecto Sostenible**").

El Emisor deberá confirmar por escrito al Asesor Registrado los importes a aportar al Proyecto Sostenible, calculados conforme a los párrafos que siguen, e incluyendo el detalle informativo de las cuantías y el destino de las donaciones efectuadas.

En caso de incumplimiento:

- (i) de un OS, el impacto ascenderá a un (1) punto básico, calculado sobre el saldo medio anual de pagarés vivos emitidos por GAM durante el año natural 2025 completo bajo los Programas de Pagarés ligados a sostenibilidad que existan durante dicho año.
- (ii) de dos OS, el impacto ascenderá a dos (2) puntos básicos, calculados sobre el saldo medio anual de pagarés vivos emitidos por GAM durante el año natural 2025 completo bajo los Programas de Pagarés ligados a sostenibilidad que existan durante dicho año.

El Emisor publicará los KPI-s medidos y los resultados alcanzados en relación con sus OS correspondientes al finalizar el año 2025. Este reporte de los KPI-s y OS se incluirá en el Estado de Información No Financiera anual del Emisor.

Asimismo, el Emisor se compromete a comunicar al MARF, mediante la publicación del correspondiente anuncio de otra información relevante, cualquier modificación que se produzca en la calificación en materia de sostenibilidad de los Pagarés.

9. LEGISLACIÓN APLICABLE Y JURISDICCIÓN DE LOS PAGARÉS

El régimen legal aplicable a los Pagarés será el previsto en cada momento en la legislación española y, en particular, en la LMVSI, en la Ley de Sociedades de Capital y en aquellas otras normas que las desarrollen o complementen.

Los Pagarés se registrarán de conformidad con la legislación española y los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid tendrán jurisdicción exclusiva para el conocimiento de cualquier discrepancia que pudiera surgir en relación con los Pagarés.

10. REPRESENTACIÓN MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA

Los Pagarés que se incorporen al MARF al amparo del Programa estarán representados por anotaciones en cuenta, tal y como está previsto por los mecanismos de negociación en el MARF, de acuerdo con lo dispuesto en (i) el artículo 8.3 de la LMVSI; y (ii) el Real Decreto 814/2023, de 8 de noviembre, sobre instrumentos financieros, admisión a negociación, registro de valores negociables e infraestructuras de mercado.

Iberclear, con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1, junto con sus entidades participantes, será la entidad encargada del registro contable de los Pagarés.

11. DIVISA DE LAS EMISIONES

Los Pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés estarán denominados en euros.

12. CLASIFICACIÓN DE LOS PAGARÉS. ORDEN DE PRELACIÓN

Será el Emisor quien responda con su patrimonio frente a los inversores en virtud de los Pagarés. Los Pagarés emitidos no tendrán garantías reales ni personales de terceros.

De acuerdo con la clasificación y orden de prelación de créditos establecido en la Ley Concursal, en su redacción vigente, en caso de concurso del Emisor, los titulares de los Pagarés estarían situados por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga el Emisor, en el mismo nivel que el resto de los acreedores comunes y por delante de los acreedores subordinados (salvo que pudieran ser calificados como tales conforme a lo previsto en el artículo 281.1 de la Ley Concursal) y no gozarán de preferencia entre ellos.

13. DESCRIPCIÓN DE LOS DERECHOS VINCULADOS A LOS PAGARÉS Y PROCEDIMIENTO PARA EL EJERCICIO DE LOS MISMOS. MÉTODO Y PLAZOS PARA EL PAGO DE LOS PAGARÉS Y PARA SU ENTREGA

Conforme a la legislación vigente, los Pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y futuro sobre el Emisor.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los Pagarés serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se encuentran en los epígrafes 15 y 17 siguientes.

La fecha de desembolso de los Pagarés emitidos coincidirá con la fecha de emisión de los mismos. Su valor efectivo será abonado al Emisor por cada una de las Entidades Colaboradoras (conforme este término se encuentra definido en la sección 16 siguiente) o por los inversores, según sea el caso, a través del Agente de Pagos (conforme este término se encuentra definido en la sección 16 siguiente), en su condición de agente de pagos, en la cuenta que el Emisor le indique en cada fecha de emisión.

Se podrá expedir por cada una de las Entidades Colaboradoras o por el Emisor, según sea el caso, un certificado de adquisición, nominativo y no negociable. Dicho documento acreditará provisionalmente la suscripción de los Pagarés por cada inversor hasta que se practique la oportuna anotación en cuenta, que otorgará a su titular el derecho a solicitar el pertinente certificado de legitimación.

Igualmente, el Emisor comunicará el desembolso, mediante el correspondiente certificado, tanto a MARF como a Iberclear.

14. FECHA DE EMISIÓN. PLAZO DE VIGENCIA DEL PROGRAMA

La vigencia del Programa de Pagarés es de un (1) año a partir de la fecha de incorporación de este Documento Base Informativo por parte del MARF.

Al tratarse de un Programa de Pagarés de tipo continuo, los Pagarés podrán emitirse, suscribirse e incorporarse al MARF cualquier día durante la vigencia del mismo. No obstante, el Emisor se reserva la posibilidad de no emitir Pagarés cuando lo estime oportuno, de acuerdo con las necesidades de tesorería del Emisor o porque encuentre condiciones de financiación más ventajosas.

En las certificaciones complementarias de cada emisión al amparo del Programa se establecerá la fecha de emisión y la fecha de desembolso de los Pagarés. La fecha de emisión, desembolso e incorporación de los Pagarés no podrá ser posterior a la fecha de expiración de este Documento Base Informativo.

15. TIPO DE INTERÉS NOMINAL. INDICACIÓN DEL RENDIMIENTO Y MÉTODO DE CÁLCULO

El tipo de interés nominal anual de los Pagarés se fijará en cada emisión.

Los Pagarés se emitirán al tipo de interés acordado entre el Emisor y cada una de las Entidades Colaboradoras o los inversores, según sea el caso. El rendimiento quedará implícito en el nominal del Pagaré, que se reembolsará en la fecha de su vencimiento.

Los Pagarés tienen una rentabilidad implícita, por lo que el importe efectivo a desembolsar por cada inversor variará de acuerdo con el tipo de interés de emisión y plazo acordados.

Así, el importe efectivo de cada Pagaré se puede calcular aplicando las siguientes fórmulas:

- (1) Cuando el plazo de emisión sea inferior o igual a 365 días:

$$E = \frac{N}{1 + i_n \frac{d}{365}}$$

- (2) Cuando el plazo de emisión sea superior a 365 días:

$$E = \frac{N}{(1 + i_n)^{d/365}}$$

| | |
|----------------------|--|
| N | importe nominal del pagaré. |
| E | importe efectivo del pagaré. |
| d | número de días del período, hasta el vencimiento. |
| i_n | tipo de interés nominal, expresado en tanto por uno. |

Se incluye una tabla de ayuda para el inversor donde se especifican las tablas de valores efectivos para distintos tipos de interés y plazos de amortización, incluyendo además una columna donde se puede observar la variación del valor efectivo del Pagaré al aumentar en diez (10) días el plazo del mismo.

(Continúa en siguiente página)

Valor efectivo de un pagaré de cien mil euros (100.000 €) nominales

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 EUROS NOMINALES

(Plazo inferior al año)

| Tipo Nominal | 7 DÍAS | | | 14 DÍAS | | | 30 DÍAS | | | 60 DÍAS | | |
|--------------|------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------------|
| | Precio Suscriptor (euros) | TIR/TAE (%) | +10 días (euros) |
| 0,25 | 99,995,21 | 0,25 | -6,85 | 99,990,41 | 0,25 | -6,85 | 99,979,46 | 0,25 | -6,85 | 99,958,92 | 0,25 | -6,84 |
| 0,50 | 99,990,41 | 0,50 | -13,69 | 99,980,83 | 0,50 | -13,69 | 99,958,92 | 0,50 | -13,69 | 99,917,88 | 0,50 | -13,67 |
| 0,75 | 99,985,62 | 0,75 | -20,54 | 99,971,24 | 0,75 | -20,53 | 99,938,39 | 0,75 | -20,52 | 99,876,86 | 0,75 | -20,49 |
| 1,00 | 99,980,83 | 1,00 | -27,38 | 99,961,66 | 1,00 | -27,37 | 99,917,88 | 1,00 | -27,34 | 99,835,89 | 1,00 | -27,30 |
| 1,25 | 99,976,03 | 1,26 | -34,22 | 99,952,08 | 1,26 | -34,20 | 99,897,37 | 1,26 | -34,16 | 99,794,94 | 1,26 | -34,09 |
| 1,50 | 99,971,24 | 1,51 | -41,06 | 99,942,50 | 1,51 | -41,03 | 99,876,86 | 1,51 | -40,98 | 99,754,03 | 1,51 | -40,88 |
| 1,75 | 99,966,45 | 1,77 | -47,89 | 99,932,92 | 1,76 | -47,86 | 99,856,37 | 1,76 | -47,78 | 99,713,15 | 1,76 | -47,65 |
| 2,00 | 99,961,66 | 2,02 | -54,72 | 99,923,35 | 2,02 | -54,68 | 99,835,89 | 2,02 | -54,58 | 99,672,31 | 2,02 | -54,41 |
| 2,25 | 99,956,87 | 2,28 | -61,55 | 99,913,77 | 2,27 | -61,50 | 99,815,41 | 2,27 | -61,38 | 99,631,50 | 2,27 | -61,15 |
| 2,50 | 99,952,08 | 2,53 | -68,38 | 99,904,20 | 2,53 | -68,32 | 99,794,94 | 2,53 | -68,17 | 99,590,72 | 2,53 | -67,89 |
| 2,75 | 99,947,29 | 2,79 | -75,21 | 99,894,63 | 2,79 | -75,13 | 99,774,48 | 2,78 | -74,95 | 99,549,98 | 2,78 | -74,61 |
| 3,00 | 99,942,50 | 3,04 | -82,03 | 99,885,06 | 3,04 | -81,94 | 99,754,03 | 3,04 | -81,72 | 99,509,27 | 3,04 | -81,32 |
| 3,25 | 99,937,71 | 3,30 | -88,85 | 99,875,50 | 3,30 | -88,74 | 99,733,59 | 3,30 | -88,49 | 99,468,59 | 3,29 | -88,02 |
| 3,50 | 99,932,92 | 3,56 | -95,67 | 99,865,93 | 3,56 | -95,54 | 99,713,15 | 3,56 | -95,25 | 99,427,95 | 3,55 | -94,71 |
| 3,75 | 99,928,13 | 3,82 | -102,49 | 99,856,37 | 3,82 | -102,34 | 99,692,73 | 3,82 | -102,00 | 99,387,34 | 3,81 | -101,38 |
| 4,00 | 99,923,35 | 4,08 | -109,30 | 99,846,81 | 4,08 | -109,13 | 99,672,31 | 4,07 | -108,75 | 99,346,76 | 4,07 | -108,04 |
| 4,25 | 99,918,56 | 4,34 | -116,11 | 99,837,25 | 4,34 | -115,92 | 99,651,90 | 4,33 | -115,50 | 99,306,22 | 4,33 | -114,70 |
| 4,50 | 99,913,77 | 4,60 | -122,92 | 99,827,69 | 4,60 | -122,71 | 99,631,50 | 4,59 | -122,23 | 99,265,71 | 4,59 | -121,34 |
| 4,75 | 99,908,99 | 4,86 | -129,73 | 99,818,14 | 4,86 | -129,50 | 99,611,11 | 4,85 | -128,96 | 99,225,23 | 4,85 | -127,96 |
| 5,00 | 99,904,20 | 5,12 | -136,54 | 99,808,59 | 5,12 | -136,28 | 99,590,72 | 5,12 | -135,68 | 99,184,78 | 5,11 | -134,58 |
| 5,25 | 99,899,42 | 5,39 | -143,34 | 99,799,03 | 5,38 | -143,05 | 99,570,35 | 5,38 | -142,40 | 99,144,37 | 5,37 | -141,18 |
| 5,50 | 99,894,63 | 5,65 | -150,14 | 99,789,49 | 5,65 | -149,83 | 99,549,98 | 5,64 | -149,11 | 99,103,99 | 5,63 | -147,78 |
| 5,75 | 99,889,85 | 5,92 | -156,94 | 99,779,94 | 5,91 | -156,60 | 99,529,62 | 5,90 | -155,81 | 99,063,64 | 5,89 | -154,36 |
| 6,00 | 99,885,06 | 6,18 | -163,74 | 99,770,39 | 6,18 | -163,36 | 99,509,27 | 6,17 | -162,51 | 99,023,33 | 6,15 | -160,93 |
| 6,25 | 99,880,28 | 6,45 | -170,53 | 99,760,85 | 6,44 | -170,12 | 99,488,93 | 6,43 | -169,20 | 98,983,05 | 6,42 | -167,48 |
| 6,50 | 99,875,50 | 6,71 | -177,32 | 99,751,30 | 6,71 | -176,88 | 99,468,59 | 6,70 | -175,88 | 98,942,80 | 6,68 | -174,03 |

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 EUROS NOMINALES

(Plazo inferior al año)

(Plazo igual al año)

(Plazo a más de un año)

| Tipo Nominal | 90 DÍAS | | | 180 DÍAS | | | 365 DÍAS | | | 730 DÍAS | | |
|--------------|------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------|---------------------|
| | Precio Suscriptor (euros) | TIR/TAE (%) | +10 días (euros) |
| 0,25 | 99,938,39 | 0,25 | -6,84 | 99,876,86 | 0,25 | -6,83 | 99,790,62 | 0,25 | -6,81 | 99,501,87 | 0,25 | -6,78 |
| 0,50 | 99,876,86 | 0,50 | -13,66 | 99,794,03 | 0,50 | -13,63 | 99,502,49 | 0,50 | -13,56 | 99,007,45 | 0,50 | -13,43 |
| 0,75 | 99,815,41 | 0,75 | -20,47 | 99,631,50 | 0,75 | -20,39 | 99,255,58 | 0,75 | -20,24 | 98,516,71 | 0,75 | -19,94 |
| 1,00 | 99,754,03 | 1,00 | -27,26 | 99,509,27 | 1,00 | -27,12 | 99,009,90 | 1,00 | -26,85 | 98,029,60 | 1,00 | -26,33 |
| 1,25 | 99,692,73 | 1,26 | -34,02 | 99,387,34 | 1,25 | -33,82 | 98,765,43 | 1,25 | -33,39 | 97,546,11 | 1,24 | -32,59 |
| 1,50 | 99,631,50 | 1,51 | -40,78 | 99,265,71 | 1,51 | -40,48 | 98,522,17 | 1,50 | -39,87 | 97,066,17 | 1,49 | -38,72 |
| 1,75 | 99,570,35 | 1,76 | -47,51 | 99,144,37 | 1,76 | -47,11 | 98,280,10 | 1,75 | -46,29 | 96,389,78 | 1,73 | -44,74 |
| 2,00 | 99,509,27 | 2,02 | -54,23 | 99,023,33 | 2,01 | -53,70 | 98,039,22 | 2,00 | -52,64 | 96,116,88 | 1,98 | -50,63 |
| 2,25 | 99,448,27 | 2,27 | -60,93 | 98,902,99 | 2,26 | -60,26 | 97,799,51 | 2,25 | -58,93 | 95,647,44 | 2,23 | -56,42 |
| 2,50 | 99,387,34 | 2,52 | -67,61 | 98,782,14 | 2,52 | -66,79 | 97,560,98 | 2,50 | -65,15 | 95,181,44 | 2,47 | -62,08 |
| 2,75 | 99,326,48 | 2,78 | -74,28 | 98,661,98 | 2,77 | -73,29 | 97,323,60 | 2,75 | -71,31 | 94,718,83 | 2,71 | -67,64 |
| 3,00 | 99,265,71 | 3,03 | -80,92 | 98,542,12 | 3,02 | -79,75 | 97,087,38 | 3,00 | -77,41 | 94,259,59 | 2,96 | -73,09 |
| 3,25 | 99,205,00 | 3,29 | -87,55 | 98,422,94 | 3,28 | -86,18 | 96,852,30 | 3,25 | -83,45 | 93,803,68 | 3,20 | -78,44 |
| 3,50 | 99,144,37 | 3,55 | -94,17 | 98,303,26 | 3,53 | -92,58 | 96,618,36 | 3,50 | -89,43 | 93,351,07 | 3,44 | -83,68 |
| 3,75 | 99,083,81 | 3,80 | -100,76 | 98,184,26 | 3,79 | -98,94 | 96,385,54 | 3,75 | -95,35 | 92,901,73 | 3,68 | -88,82 |
| 4,00 | 99,023,33 | 4,06 | -107,34 | 98,065,56 | 4,04 | -105,28 | 96,153,85 | 4,00 | -101,21 | 92,435,62 | 3,92 | -93,86 |
| 4,25 | 98,962,92 | 4,32 | -113,90 | 97,947,14 | 4,30 | -111,58 | 95,923,26 | 4,25 | -107,02 | 92,012,72 | 4,16 | -98,80 |
| 4,50 | 98,902,59 | 4,58 | -120,45 | 97,829,00 | 4,55 | -117,85 | 95,693,78 | 4,50 | -112,77 | 91,573,00 | 4,40 | -103,65 |
| 4,75 | 98,842,33 | 4,84 | -126,98 | 97,711,15 | 4,81 | -124,09 | 95,465,39 | 4,75 | -118,46 | 91,136,41 | 4,64 | -108,41 |
| 5,00 | 98,782,14 | 5,09 | -133,49 | 97,593,58 | 5,06 | -130,30 | 95,238,10 | 5,00 | -124,09 | 90,702,95 | 4,88 | -113,07 |
| 5,25 | 98,722,02 | 5,35 | -139,98 | 97,476,30 | 5,32 | -136,48 | 95,011,88 | 5,25 | -129,67 | 90,272,57 | 5,12 | -117,65 |
| 5,50 | 98,661,98 | 5,62 | -146,46 | 97,359,30 | 5,58 | -142,62 | 94,786,73 | 5,50 | -135,19 | 89,845,24 | 5,36 | -122,13 |
| 5,75 | 98,602,01 | 5,88 | -152,92 | 97,242,57 | 5,83 | -148,74 | 94,562,65 | 5,75 | -140,66 | 89,420,94 | 5,59 | -126,94 |
| 6,00 | 98,542,12 | 6,14 | -159,37 | 97,126,13 | 6,09 | -154,82 | 94,339,62 | 6,00 | -146,07 | 88,999,64 | 5,83 | -130,85 |
| 6,25 | 98,482,29 | 6,40 | -165,80 | 97,009,97 | 6,35 | -160,88 | 94,117,65 | 6,25 | -151,44 | 88,581,31 | 6,07 | -135,09 |
| 6,50 | 98,422,54 | 6,66 | -172,21 | 96,894,08 | 6,61 | -166,90 | 93,896,71 | 6,50 | -156,75 | 88,165,93 | 6,30 | -139,25 |

Dada la diversidad de tipos de emisión que previsiblemente se aplicarán a lo largo del Programa de Pagarés, no es posible predeterminar el rendimiento resultante para cada inversor (TIR). En cualquier caso, se determinaría, para los Pagarés de hasta 365 días, por la fórmula que a continuación se detalla:

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{d}} - 1$$

en la que:

| | |
|----------|---|
| i | Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno. |
| N | Valor nominal del pagaré. |
| E | Importe efectivo en el momento de la suscripción o adquisición. |

| | |
|----------|--|
| d | Número de días naturales comprendidos entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive). |
|----------|--|

Para los plazos superiores a 365 días, la TIR es igual al tipo nominal del Pagaré descrito en esta sección.

16. ENTIDADES COLABORADORAS, AGENTE DE PAGOS Y ENTIDADES DEPOSITARIAS

Las entidades que colaboran en el Programa de Pagarés (las "Entidades Colaboradoras") son, a la fecha del presente Documento Base Informativo, las siguientes:

| | |
|----------------------|---|
| Denominación social: | Banca March, S.A. |
| N.I.F.: | A07004021 |
| Domicilio: | Av. Alejandro Rosselló, 8 07002 Palma de Mallorca |
| Denominación social: | Renta 4 Banco, S.A. |
| N.I.F.: | A82473018 |
| Domicilio: | Paseo de la Habana 74, Madrid (España) |
| Denominación social: | Banco Finantia, S.A., Sucursal en España |
| N.I.F.: | W0096539B |
| Domicilio: | Avenida Menendez Pelayo, 67 – S 172, 28009, Madrid (España) |

El Emisor ha firmado un contrato de colaboración con cada una de las Entidades Colaboradoras para el Programa de Pagarés, que incluye la posibilidad de vender a terceros.

Asimismo, el Emisor podrá suscribir otros contratos de colaboración con nuevas entidades colaboradoras para la colocación de las emisiones de Pagarés, lo que será, en su caso, comunicado al MARF mediante la publicación de otra información relevante en la página web del MARF.

Banca March, S.A. actuará asimismo como agente de pagos (el "**Agente de Pagos**"). Un cambio de la entidad designada como Agente de Pagos será comunicado al MARF mediante la publicación de otra información relevante en la página web del MARF.

Sin perjuicio de que Iberclear será la entidad encargada del registro contable de los Pagarés, no hay una entidad depositaria de los Pagarés designada por el Emisor. Cada suscriptor de los Pagarés designará, de entre las entidades participantes en Iberclear, en qué entidad deposita los Pagarés.

17. PRECIO DE AMORTIZACIÓN Y DISPOSICIONES RELATIVAS AL VENCIMIENTO DE LOS PAGARÉS. FECHA Y MODALIDADES DE AMORTIZACIÓN

Los Pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés se amortizarán por su valor nominal en la fecha indicada en el documento acreditativo de adquisición con aplicación, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda.

Al estar prevista la incorporación a negociación en el MARF, la amortización de los Pagarés se producirá de acuerdo con las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose, en la fecha de vencimiento, el importe nominal del Pagaré al titular legítimo del mismo, siendo el Agente de Pagos la entidad encargada de ello, quien no asume obligación ni responsabilidad alguna en cuanto al reembolso por parte del Emisor de los Pagarés a su vencimiento.

En el caso de que el reembolso coincidiera con un día inhábil según el calendario T2, se demorará el reembolso al primer día hábil posterior, sin que este supuesto pueda tener efecto sobre el importe que deba satisfacerse.

18. PLAZO VÁLIDO EN EL QUE SE PUEDE RECLAMAR EL REEMBOLSO DEL PRINCIPAL

Conforme a lo dispuesto en el artículo 1.964 del Código Civil, la acción para exigir el reembolso del nominal de los Pagarés prescribirá a los cinco (5) años.

19. PLAZO MÍNIMO Y MÁXIMO DE EMISIÓN

Durante la vigencia del Programa se podrán emitir Pagarés, que podrán tener un plazo de amortización de entre tres (3) días hábiles y setecientos treinta (730) días naturales (es decir, veinticuatro (24) meses).

A estos efectos, tendrá la consideración de "día hábil" cualquier día de la semana en el que puedan realizarse operaciones de acuerdo con el calendario T2.

20. AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

Los Pagarés no incorporarán opción de amortización anticipada ni para el Emisor (*call*) ni para el titular del Pagaré (*put*). No obstante lo anterior, los Pagarés podrán amortizarse anticipadamente siempre que, por cualquier causa, obren en poder y posesión legítima del Emisor.

21. RESTRICCIONES A LA LIBRE TRANSMISIBILIDAD DE LOS PAGARÉS

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los Pagarés que se prevé emitir.

22. FISCALIDAD DE LOS PAGARÉS

De conformidad con lo dispuesto en la legislación en vigor, los Pagarés se califican como activos financieros con rendimiento implícito. Las rentas derivadas de los mismos se califican fiscalmente como rendimientos del capital mobiliario derivados de la cesión a terceros de capitales propios y están sometidas a los impuestos personales sobre la renta (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ("**IRPF**"), Impuesto sobre Sociedades ("**IS**") e Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("**IRNR**")) y a su sistema de retenciones a cuenta, en los términos y condiciones establecidos en sus respectivas leyes reguladoras y demás normas de desarrollo.

Con carácter enunciativo, aunque no excluyente, la normativa aplicable será:

- (i) La Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación supervisión y solvencia de entidades de crédito ("**Ley 10/2014**").
- (ii) Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos ("**RD 1065/2007**").
- (iii) Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio ("**Ley del IRPF**") así como los artículos 74 y siguientes del Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero ("**Reglamento del IRPF**").
- (iv) Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, ("**LIS**") así como los artículos 60 y siguientes del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 634/2015, de 10 de julio ("**Reglamento del IS**").
- (v) Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("**Ley del IRNR**") y el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no residentes ("**Reglamento del IRNR**").
- (vi) Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio ("**Ley del IP**").
- (vii) Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energético y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias ("**Ley de gravámenes temporales**").
- (viii) Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones ("**Ley del ISD**").

- (ix) Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión (LMVSI).
- (x) Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido ("**Ley del IVA**").
- (xi) Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados ("**Ley del ITPAJD**").

Todo ello, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales que pudieran resultar de aplicación conforme a lo establecido en el Concierto y Convenio económicos en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, o aquellos otros excepcionales que pudieran ser aplicables por las características específicas del inversor.

Como regla general, para proceder a la transmisión, amortización o reembolso de activos financieros con rendimiento implícito que deban ser objeto de retención en el momento de su transmisión, amortización o reembolso, habrá de acreditarse la previa adquisición de los mismos con intervención de los fedatarios o instituciones financieras obligadas a retener, así como el precio al que se realizó la operación. Las entidades financieras a través de las que se efectúe el pago de intereses o que intervengan en la transmisión, amortización o reembolso de los valores, estarán obligadas a calcular el rendimiento imputable al titular del valor e informar del mismo, tanto al titular como a la Administración Tributaria a la que, asimismo, proporcionarán los datos correspondientes a las personas que intervengan en las operaciones antes enumeradas.

Igualmente, la tenencia de los Pagarés estará sujeta, en su caso, a la fecha de devengo de los respectivos impuestos, al Impuesto sobre el Patrimonio, al Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas y al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en virtud de lo dispuesto en cada caso en la normativa vigente.

En cualquier caso, dado que este extracto no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las consideraciones de orden tributario, es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los Pagarés objeto de emisión consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares. Del mismo modo, los inversores y potenciales inversores deberán tener en cuenta los cambios que la legislación o sus criterios de interpretación pudieran sufrir en el futuro.

22.1. Inversores personas físicas con residencia fiscal en territorio español

Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Con carácter general, los rendimientos de capital mobiliario obtenidos por la inversión en Pagarés por parte de personas físicas residentes en territorio español estarán sujetos a retención, en concepto de pago a cuenta del IRPF correspondiente al perceptor, al tipo actualmente vigente del 19%. La retención que se practique será deducible de la cuota del IRPF, dando lugar, en su caso, a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

Por su parte, la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión, amortización, canje o reembolso tendrá la consideración de rendimiento implícito del capital mobiliario y se integrará en la base imponible del ahorro del período impositivo en el que se produzca la transmisión, amortización o reembolso, donde tributará al tipo que resulte de la aplicación de la escala de gravamen vigente en cada momento. La escala de gravamen actualmente vigente es la siguiente:

| Base liquidable (hasta euros) | Cuota íntegra (euros) | Resto base liquidable (hasta euros) | Tipo aplicable (porcentaje) |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| 0,00 | 0 | 6.000,00 | 19,00 |
| 6.000,00 | 1.140,00 | 44.000,00 | 21,00 |
| 50.000,00 | 10.380,00 | 150.000,00 | 23,00 |
| 200.000,00 | 44.880,00 | 100.000,00 | 27,00 |
| 300.000,00 | 71.880,00 | en adelante | 30,00 |

Para la determinación del rendimiento neto del capital mobiliario, serán deducibles:

- (i) Los gastos de administración y depósito de valores negociables, de acuerdo con el artículo 26 de la Ley del IRPF. A este respecto, se consideran como gastos de administración y depósito o custodia aquellos importes que repercutan las empresas de servicios de inversión, entidades de crédito u otras entidades financieras que, de acuerdo con la LMVSI, tengan por finalidad retribuir la prestación derivada de la realización por cuenta de sus titulares del servicio de depósito de valores representados en forma de títulos o de la administración de valores representados en anotaciones en cuenta.
- (ii) En el caso de transmisión, reembolso o amortización de los valores, los gastos accesorios de adquisición y enajenación, de acuerdo con el artículo 25.2.b) de la Ley del IRPF. A efectos del cálculo de la base de retención, no se considerarán dichos gastos accesorios, de acuerdo con el artículo 93.2 del Reglamento del IRPF.

Asimismo, conforme al artículo 25.2.b) párrafo 4º de la Ley del IRPF, no se integrarán en la base imponible del ahorro los rendimientos de capital mobiliario negativos puestos de manifiesto cuando se hubieran adquirido valores homogéneos en el periodo comprendido dentro de los dos meses anteriores o posteriores a la transmisión de los títulos que ocasionaron los mismos.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los Pagarés se deberá acreditar la adquisición previa de los mismos con intervención de fedatarios o instituciones financieras obligadas a retener, así como por el precio por el que se realizó la operación. La entidad emisora no podrá proceder al reembolso cuando el tenedor no acredite su condición mediante el oportuno certificado de adquisición.

A efectos de la práctica de retenciones a cuenta deberá tenerse presente lo siguiente:

- (i) En el caso de rendimientos obtenidos por la transmisión de los Pagarés, la entidad financiera que actúe por cuenta del transmitente será la obligada a practicar la retención correspondiente; y
- (ii) En el caso de rendimientos obtenidos por el reembolso y amortización de los Pagarés, la entidad obligada a retener será la entidad emisora, salvo que se haya encomendado a una entidad financiera la materialización de esas operaciones, en cuyo caso será esta última la obligada a retener.

Asimismo, en la medida en que a los Pagarés les resulte de aplicación el régimen contenido en la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014 será exigible, en los Pagarés emitidos al descuento a un plazo igual o inferior a 12 meses, el régimen de información dispuesto en el artículo 44 del RD 1065/2007.

Para el caso de que la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014 no resultara de aplicación o, resultando de aplicación, la emisión del pagaré no fuese al descuento o su plazo de amortización fuese superior a 12 meses, resultará de aplicación la obligación general de información en los términos previstos por el artículo 42 del RD 1065/2007.

Impuesto sobre el Patrimonio

Las personas físicas que, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la Ley del IRPF, sean residentes fiscales en territorio español, estarán sometidas al Impuesto sobre el Patrimonio ("IP"). En este sentido, de conformidad con lo previsto por el artículo 5.1.a) de la Ley del IP, quedarán sujetos a gravamen por la totalidad del patrimonio neto de que sean titulares a 31 de diciembre de cada año natural, con independencia del lugar donde estén situados los bienes o puedan ejercitarse los derechos.

La base imponible de este impuesto se encuentra constituida por el valor del patrimonio neto del sujeto pasivo, entendiendo como tal la diferencia entre el valor de los bienes y derechos de los que sea titular el sujeto pasivo y las cargas y gravámenes que recaigan sobre dichos bienes o derechos. En particular, en el caso de los Pagarés, al tratarse de valores representativos de la cesión a terceros de capitales propios, negociados en mercados organizados, se computarán, de acuerdo con el artículo 13 de la Ley del IP, según su valor de negociación medio del cuarto trimestre de cada año.

La tributación se exigirá conforme a lo dispuesto en la Ley del IP que, a estos efectos, fija un mínimo exento de 700.000 euros por cada contribuyente, de acuerdo con una escala de gravamen cuyos tipos

marginales oscilan entre el 0,2% y el 3,5%, todo ello sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma y de las reducciones y/o bonificaciones aplicables.

La Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 (“**LPGE 2021**”) deroga el apartado segundo del artículo único del Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre, por el que se restableció el Impuesto sobre el Patrimonio, con carácter temporal. Ello determina, asimismo, la derogación de la bonificación general del 100% de la cuota íntegra del impuesto, con efectos desde el 1 de enero de 2021.

Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas

Con la aprobación de la Ley de gravámenes temporales se creó el Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas (el “IGF”), que estaría vigente, en principio, en los ejercicios 2022 y 2023. No obstante, el impuesto se ha prorrogado de forma indefinida en tanto no se produzca la revisión de la tributación patrimonial en el contexto de la reforma del sistema de financiación autonómica.

Estarán sujetas a dicho impuesto las personas físicas que, a 31 de diciembre de cada año, sean titulares de un patrimonio neto superior a los 3.000.000 euros.

Las personas físicas residentes en España que queden sujetas al IGF por obligación personal, tributarán conforme al mismo por su patrimonio mundial, se encuentre esté situado dentro o fuera de España.

La base imponible del IGF vendrá determinada por el valor del patrimonio del sujeto pasivo, calculado por aplicación de las reglas previstas en la Ley del IP.

La base imponible se reducirá en concepto de mínimo exento en 700.000€. La escala de gravamen aplicable a la base liquidable es de 0% para los 3 primeros millones de euros; 1,7% desde 3.000.000,01 a 5.347.998,03 euros; 2,1% desde 5.347.998,04 a 10.695.996,06 euros; y 3,5% de 10.695.996,07 euros en adelante.

La cuota satisfecha en el IP será deducible para el cálculo de la cuota del IGF.

Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las transmisiones de Pagarés a título lucrativo (por causa de muerte -herencia o legado- o donación) en favor de personas físicas residentes en España están sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (“**ISD**”) en los términos previstos en la Ley del ISD, siendo sujeto pasivo el adquirente de los valores, y sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma.

De acuerdo con la normativa estatal, el tipo impositivo aplicable sobre la base liquidable oscila entre el 7,65% y el 34%; una vez obtenida la cuota íntegra, sobre la misma se aplican determinados coeficientes multiplicadores en función del patrimonio preexistente del contribuyente y de su grado de parentesco con el causante o donante, pudiendo resultar finalmente un tipo efectivo de gravamen que oscilará entre un 0% y un 81,6% de la base imponible.

22.2. Inversores personas jurídicas con residencia fiscal en territorio español

Impuesto sobre Sociedades

Los contribuyentes del Impuesto sobre Sociedades quedarán sujetos a tributación por el resultado neto obtenido en el período impositivo. Dicho resultado neto, una vez realizados los ajustes extracontables pertinentes, determinará la base imponible sujeta a tributación, siendo el tipo de gravamen aplicable, con carácter general, un 25%. No obstante, pueden resultar aplicables otros tipos de gravamen especiales dependiendo de las circunstancias del contribuyente.

El rendimiento derivado de los Pagarés, obtenido por los inversores que sean contribuyentes del IS se incluirá en la base imponible del IS, gravándose al tipo de gravamen que resulte aplicable.

Los rendimientos obtenidos por sujetos pasivos del IS procedentes de los Pagarés estarán exceptuados de la obligación de retener siempre que los Pagarés (i) estén representados mediante anotaciones en cuenta y (ii) se negocien en un mercado secundario oficial de valores español, o en el MARF. En caso de no cumplirse ambos requisitos, la retención, con el carácter de pago a cuenta del IS, se practicará al tipo en vigor del 19%. La retención a cuenta que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS.

Las entidades de crédito y demás entidades financieras que formalicen con sus clientes contratos de cuentas basadas en operaciones sobre activos financieros estarán obligadas a retener respecto de los rendimientos obtenidos por los titulares de las citadas cuentas.

El procedimiento para hacer efectiva la exención descrita en el párrafo anterior, será el contenido en la Orden de 22 de diciembre de 1999, sin perjuicio del régimen de información contenido en el artículo 44 del RD 1065/2007.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los activos se deberá acreditar la adquisición previa de los mismos con intervención de fedatarios o instituciones financieras obligadas a retener, así como por el precio por el que se realizó la operación. La entidad emisora no podrá proceder al reembolso cuando el tenedor no acredite su condición mediante el oportuno certificado de adquisición.

En caso de rendimientos obtenidos por la transmisión, la entidad financiera que actúe por cuenta del transmitente será la obligada a retener.

En el caso de rendimientos obtenidos por la amortización o el reembolso, la entidad obligada a retener será la entidad emisora o la entidad financiera encargada de la operación.

Las entidades financieras que intervengan en las operaciones de transmisión o reembolso estarán obligadas a calcular el rendimiento imputable al titular del Pagaré e informar del mismo tanto al titular como a la Administración Tributaria.

No obstante, lo anterior, en la medida en que a los valores les resulte de aplicación el régimen contenido en la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, será aplicable para hacer efectiva la exención de retención, en los valores emitidos al descuento a un plazo igual o inferior a 12 meses, el procedimiento previsto en el artículo 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, en la redacción dada por el Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio.

Para el caso de que la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014 no resultara de aplicación o, resultando de aplicación, los Pagarés no fuesen emitidos al descuento o tuviesen un plazo de amortización superior a 12 meses, resultarán de aplicación las obligaciones generales de información en los términos previstos por el artículo 42 del RD 1065/2007.

Impuesto sobre el Patrimonio

Las personas jurídicas no están sujetas al IP.

Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas

Las personas jurídicas no están sujetas al IGF.

Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las personas jurídicas no son contribuyentes del ISD.

22.3. Inversores no residentes en territorio español

Impuesto sobre la Renta de no Residentes – Inversores no residentes en España con establecimiento permanente

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Pagarés que tengan la condición de contribuyentes por el IRNR tendrán la consideración de rentas obtenidas en España, con o sin establecimiento permanente, en los términos del artículo 13 de la Ley del IRNR.

Los rendimientos procedentes de los Pagarés obtenidos por un establecimiento permanente en España tributarán con arreglo a las normas del Capítulo III de la mencionada Ley del IRNR, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España con el país donde tenga residencia el inversor en cuestión (los "CDI").

Los citados rendimientos estarán excluidos de retención a cuenta del IRNR de la misma forma descrita para los sujetos pasivos del IS (personas jurídicas residentes en España). Será igualmente aplicable a los no residentes que operen en España mediante un establecimiento permanente el procedimiento para hacer efectiva la exclusión de retención o ingreso a cuenta sobre los intereses previsto para los sujetos pasivos del IS.

Impuesto sobre la Renta de no Residentes – Inversores no residentes en España sin establecimiento permanente

Los rendimientos de los Pagarés obtenidos por personas o entidades no residentes en España que actúen, a estos efectos, sin establecimiento permanente, tributarán con arreglo a las normas de la Ley del IRNR.

No obstante, en la medida en que se cumplan los requisitos previstos en la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014 y, cuando sea aplicable, el inversor no residente sin establecimiento permanente acredite su condición, los rendimientos derivados de los valores se encontrarán exentos en el IRNR en los mismos términos que los rendimientos derivados de la deuda pública, con independencia de la residencia fiscal del inversor, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.1 d) de la Ley del IRNR.

En caso contrario, los rendimientos derivados de la diferencia entre el valor de amortización, transmisión, reembolso o canje de los valores emitidos bajo este Programa y su valor de suscripción o adquisición, obtenidos por inversores sin residencia fiscal en España, quedarán sujetos a tributación al tipo del 19% y, con carácter general, a retención al mismo tipo impositivo, sin perjuicio de los que resulte de los CDI firmados por España o de la aplicación de exenciones domésticas. Para la aplicación de lo dispuesto en los CDI o de las exenciones domésticas, será necesario contar con la acreditación de la residencia fiscal mediante el correspondiente certificado válidamente emitido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor en el que se especifique expresamente la residencia a los efectos previstos en el convenio.

En los valores emitidos al descuento a un plazo igual o inferior a 12 meses, para que sea aplicable la exención prevista en la Ley 10/2014 mencionada en el párrafo anterior, será necesario cumplir con el procedimiento previsto en el artículo 44 del RD 1065/2007, en la redacción dada por el Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio.

Para el caso de que la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014 no resultara de aplicación o, resultando de aplicación, los Pagarés no fuesen emitidos al descuento o tuviesen un plazo de amortización superior a 12 meses, resultarán de aplicación las obligaciones generales de información en los términos previstos por el artículo 42 del RD 1065/2007.

Cuando no resulte aplicable a los Pagarés la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, la eventual aplicación de una exención de gravamen amparada en la normativa interna española o en los convenios de doble imposición, estará supeditada a que el inversor no residente sin establecimiento permanente en España acredite tal condición mediante la presentación del pertinente certificado de residencia fiscal.

La falta de acreditación de residencia fiscal en el extranjero determinará que los rendimientos derivados de los Pagarés queden sujetos a retención al tipo general actualmente vigente del 19%.

Impuesto sobre el Patrimonio

Sin perjuicio de lo que resulte de los CDI suscritos por España, las personas físicas con residencia fiscal en el extranjero estarán sujetas a tributación por el IP por los bienes y derechos de los que sean titulares a 31 de diciembre de cada año cuando los mismos estuvieran situados, pudieran ejercitarse o hubieran de cumplirse en territorio español.

Los sujetos pasivos podrán practicar la minoración correspondiente al mínimo exento por importe de 700.000 euros, aplicándoseles la escala de gravamen general del IP, cuyos tipos marginales oscilan para el año 2023 entre el 0,2% y el 3,5%, y sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma. La base imponible en este caso será el valor de negociación media del cuarto trimestre de cada año.

No obstante lo anterior, estarán exentos del IP los valores cuyos rendimientos estén exentos en virtud de lo dispuesto en la Ley del IRNR.

De conformidad con la Disposición Adicional Cuarta de la Ley del IP, los contribuyentes no residentes tendrán derecho a la aplicación de la normativa propia aprobada por la Comunidad Autónoma donde radique el mayor valor de los bienes y derechos de que sean titulares y por los que se exija el impuesto, porque están situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español.

La LPGE 2021 deroga el apartado segundo del artículo único del Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre, por el que se restableció el Impuesto sobre el Patrimonio, con carácter temporal. Ello

determina, asimismo, la derogación de la bonificación general del 100% de la cuota íntegra del impuesto, con efectos desde el 1 de enero de 2021.

Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas

Las personas físicas no residentes que sean titulares de bienes y derechos que estén situados, puedan ejercerse o deban cumplirse en territorio español quedarán en su caso sujetas al IGF por obligación real respecto de dichos bienes y derechos.

A estos contribuyentes por obligación real les resultarán de aplicación reglas similares a las descritas en la sección 22.1 para personas físicas residentes en España.

Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Conforme a la Ley del ISD, las personas físicas no residentes en España que adquieran los valores o derechos sobre los mismos por herencia, legado o donación y que sean residentes en un país con el que España tenga suscrito un CDI en relación con dicho impuesto, estarán sometidos a tributación de acuerdo con lo establecido en el respectivo convenio. Para la aplicación de lo dispuesto en el mismo, será necesario contar con la acreditación de la residencia fiscal mediante el correspondiente certificado válidamente emitido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor en el que se especifique expresamente la residencia a los efectos previstos en el convenio.

En caso de que no resulte de aplicación un CDI, las personas físicas no residentes en España estarán sometidas al ISD de acuerdo con las normas estatales por la adquisición de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse o hubieran de cumplirse en ese territorio. El tipo efectivo oscilará entre el 0% y el 81,6%.

Con carácter general los no residentes están sujetos al ISD conforme a la normativa estatal del impuesto. No obstante lo anterior, de conformidad con la Disposición Adicional Segunda de la Ley del ISD, todo no residente en España podrá aplicar la normativa propia de las Comunidades Autónomas, en los siguientes términos:

- (i) En el caso de sucesiones, resultará de aplicación la normativa de la Comunidad Autónoma donde (a) se encuentre el mayor valor de los bienes y derechos del caudal relicto situados en España en caso de que el causante fuera no residente en España; o (b) el causante haya sido residente.
- (ii) En caso de donaciones, los contribuyentes no residentes en España, tendrán derecho a la aplicación de la normativa propia aprobada por la Comunidad Autónoma donde hayan estado situados los referidos bienes muebles un mayor número de días del periodo de los cinco años inmediatos anteriores, contados de fecha a fecha, que finalice el día anterior al de devengo del impuesto.

Obligaciones de información del artículo 44 del RD 1065/2007

Para que sea de aplicación la exención contenida en la Ley 10/2014, en la medida en que los Pagarés se emitan al descuento a un plazo igual o inferior a doce meses, deberán cumplirse las obligaciones de información contempladas en el artículo 44 del RD 1065/2007 que se resumen a continuación.

En el caso de valores registrados originariamente en una entidad de compensación y liquidación de valores domiciliada en territorio español, las entidades que mantengan los valores registrados en sus cuentas de terceros, así como las entidades que gestionan los sistemas de compensación y liquidación de valores con sede en el extranjero que tengan un convenio con la citada entidad de compensación y liquidación de valores domiciliada en territorio español, deberán suministrar al emisor, en cada pago de rendimientos, una declaración que, de acuerdo con lo que conste en sus registros, contenga la siguiente información respecto de los valores, conforme al Anexo a dicho RD 1065/2007:

- (i) Identificación de los valores;
- (ii) Importe total a reembolsar;
- (iii) Fecha de reembolso;
- (iv) Importe de los rendimientos correspondientes a contribuyentes del IRPF; e
- (v) Importes a reembolsar que deban abonarse por su importe íntegro (que serán, en principio, los correspondientes a sujetos pasivos del IRNR y del IS).

La citada declaración se presentará el día hábil anterior a la fecha de cada amortización de los Pagarés, reflejando la situación al cierre del mercado de ese mismo día. La falta de presentación de la mencionada declaración, por alguna de las entidades obligadas, en la fecha prevista anteriormente determinará, para el Emisor o el Agente de Pagos, la obligación de abonar los rendimientos que correspondan a dicha entidad por el importe líquido que resulte de la aplicación del tipo general de retención (actualmente el 19%) a la totalidad de éstos.

Posteriormente, si antes del día 10 del mes siguiente al mes en que se amorticen los Pagarés, la entidad obligada presentara la correspondiente declaración, el Emisor o el Agente de Pagos, procederá, tan pronto como la reciba, a abonar las cantidades retenidas en exceso.

Todo lo anterior se aplicará sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general en la normativa tributaria para los emisores, así como para las entidades residentes en España que en su calidad de intermediarios financieros actúen como depositarios de los Pagarés en relación con los contribuyentes del IRPF, los sujetos pasivos del IS y los contribuyentes del IRNR con establecimiento permanente en España, que sean titulares de Pagarés de acuerdo con lo que conste en los registros de tales entidades.

Régimen de información general

En caso de que la emisión no se encuentre amparada por la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, o de que encontrándose amparada, los Pagarés no se emitiesen al descuento o se emitiesen por un plazo de amortización superior a 12 meses, resultarían de aplicación las obligaciones de información contenidas en el Reglamento del IRPF (artículo 92) y en el Reglamento del IS (artículo 63), en cuya virtud, para proceder a la enajenación u obtención del reembolso de activos financieros con rendimiento implícito que deban ser objeto de retención, se establece la obligación de acreditar la previa adquisición de los mismos así como el precio al que se realizó la operación ante fedatario público o las instituciones financieras obligadas a retener (entidades depositarias de los títulos). Por tanto, la institución financiera que actúe por cuenta del depositante deberá extender certificación acreditativa de los siguientes extremos ante el Emisor o el Agente de Pagos:

- (i) fecha de la operación e identificación del Pagaré;
- (ii) denominación del adquirente;
- (iii) número de identificación fiscal del citado adquirente o depositante; y
- (iv) precio de adquisición.

De la certificación acreditativa, que se extenderá por triplicado, se entregarán dos ejemplares al contribuyente, quedando otro en poder de la persona o entidad que certifica (entidad depositaria). El Emisor no podrá proceder al reembolso o amortización cuando el tenedor del Pagaré a través de su entidad depositaria no acredite la adquisición previa mediante el oportuno certificado. Por tanto, una vez el Emisor o el Agente de Pagos haya transferido los fondos a las entidades depositarias obligadas a retener, éstas estarán obligadas a calcular el rendimiento imputable al titular del Pagaré e informar del mismo tanto al titular como a la Administración tributaria, así como a practicar la oportuna retención cuando así sea exigido conforme a lo expuesto anteriormente.

Imposición Indirecta en la adquisición y transmisión de los Pagarés

La adquisición y, en su caso, posterior transmisión de los Pagarés está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos expuestos en el artículo 338 de la LMVSI y concordantes de las leyes reguladoras de los impuestos citados.

23. PUBLICACIÓN DEL DOCUMENTO BASE INFORMATIVO

Este Documento Base Informativo se publicará en la web del MARF: (www.bolsasymercados.es)

24. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN Y, EN SU CASO, SUSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN

24.1. Colocación por las Entidades Colaboradoras

Cada una de las Entidades Colaboradoras podrá actuar como intermediaria de la colocación de los Pagarés. No obstante, cada Entidad Colaboradora podrá suscribir Pagarés en nombre propio.

A estos efectos, cada Entidad Colaboradora podrá solicitar al Emisor cualquier día hábil, entre las 10:00 y 14:00 horas (CET), cotizaciones de volumen y tipos de interés para potenciales emisiones de Pagarés a fin de poder llevar a cabo los correspondientes procesos de prospección de la demanda entre clientes profesionales y contrapartes elegibles.

El importe, el tipo de interés, la fecha de emisión y desembolso, la fecha de vencimiento, así como el resto de los términos de cada emisión colocada por cada una de las Entidades Colaboradoras se determinará mediante acuerdo entre el Emisor y cada Entidad Colaboradora. Los términos de dicho acuerdo serán confirmados mediante el envío al Emisor por parte de cada Entidad Colaboradora de un documento que recoja las condiciones de la emisión y el Emisor, en caso de conformidad con dichos términos, lo devolverá a la correspondiente Entidad Colaboradora en señal de confirmación.

En caso de suscripción originaria por una Entidad Colaboradora para su posterior transmisión a los clientes profesionales y contrapartes elegibles, se deja constancia de que el precio al que la correspondiente Entidad Colaboradora transmita los Pagarés será el que libremente se acuerde entre los interesados, que podría no coincidir con el precio de emisión (es decir, con el importe efectivo).

24.2. Emisión y suscripción de los Pagarés directamente por inversores finales

Igualmente, el Programa prevé la posibilidad de que inversores finales que tengan la consideración de "inversores cualificados" de conformidad con la definición prevista en el artículo 2.e) del Reglamento de Folletos y "contrapartes elegibles" o "clientes profesionales", según la definición atribuida a cada una de dichas expresiones en MiFID II y en su normativa de desarrollo (incluyendo los artículos 194 y 196 de la LMVSI) puedan suscribir los Pagarés directamente del Emisor, siempre dando cumplimiento a cualesquiera requisitos que pudieran derivarse de la legislación vigente.

En tales casos, el importe, el tipo de interés, la fecha de emisión y desembolso, la fecha de vencimiento, así como el resto de los términos de cada emisión así acordada serán los pactados por el Emisor y los inversores finales de que se trate con ocasión de cada emisión concreta.

25. COSTES DE TODOS LOS SERVICIOS DE ASESORAMIENTO LEGAL, FINANCIERO, AUDITORIA Y OTROS SERVICIOS AL EMISOR EN RELACIÓN CON LA FORMALIZACIÓN DEL PROGRAMA

Los gastos de todos los servicios de asesoramiento legal, financiero, auditoría y otros servicios prestados al Emisor con ocasión de la emisión/incorporación del Programa de Pagarés ascienden a un total aproximado de doscientos veinte mil euros (220.000,00-€), sin incluir impuestos (asumiendo la emisión del importe máximo bajo el Programa de Pagarés), incluyendo las tasas de MARF e Iberclear.

26. SOLICITUD DE INCORPORACIÓN DE LOS PAGARÉS AL MARF

26.1. Plazo de incorporación

Se solicitará la incorporación de los Pagarés descritos en este Documento Base Informativo en el MARF.

El Emisor se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los Pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de siete (7) días hábiles a contar desde cada fecha de emisión de los Pagarés que coincidirá, como se ha indicado anteriormente, con la fecha de desembolso. La fecha de incorporación de los Pagarés al MARF deberá ser, en todo caso, una fecha comprendida dentro del periodo de vigencia de este Documento Base Informativo y anterior a la fecha de vencimiento de los respectivos Pagarés. En caso de incumplimiento de dicho plazo, se comunicarán los motivos del retraso a MARF y se harán públicos los motivos del retraso a través de la correspondiente comunicación de otra información

relevante en la página web del MARF, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir el Emisor.

MARF adopta la estructura jurídica de un sistema multilateral de negociación (SMN), en los términos previstos en el artículo 68 de la LMVSI, constituyéndose en un mercado alternativo, no oficial, para la negociación de los valores de renta fija.

Este Documento Base Informativo es requerido por la Circular 2/2018.

El MARF, la CNMV, las Entidades Colaboradoras, el Agente de Pagos, el Asesor Registrado o el Asesor Legal no han aprobado o efectuado algún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido de este Documento Base Informativo, de las cuentas anuales auditadas del Emisor, de los informes de evaluación crediticia o de la segunda opinión sobre sostenibilidad presentados por el Emisor, sin que la intervención del MARF suponga una manifestación o reconocimiento sobre el carácter completo, comprensible y coherente de la información contenida en la documentación aportada por el Emisor.

Se recomienda a cada potencial inversor leer íntegra y cuidadosamente este Documento Base Informativo y obtener asesoramiento financiero, legal y fiscal de expertos en la contratación de este tipo de activos financieros con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los Pagarés como valores negociables.

El Emisor hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la incorporación, permanencia y exclusión de los Pagarés en el MARF, según la legislación vigente y los requerimientos de su organismo rector, aceptando cumplirlos.

El Emisor hace constar expresamente que conoce los requisitos para el registro y liquidación en Iberclear. La liquidación de las operaciones se realizará a través de Iberclear.

26.2. Publicación de la incorporación de las emisiones de los Pagarés

Se informará de la incorporación de las emisiones de los Pagarés a través de la página web del MARF (www.bolsasymercados.es).

27. CONTRATO DE LIQUIDEZ

El Emisor no ha suscrito con ninguna entidad compromiso de liquidez alguno sobre los Pagarés que se emitan al amparo del Programa.

En Madrid, a 5 de febrero de 2025.

Como responsable del Documento Base Informativo:

Nombre: D. Antonio Trelles Suárez

Emisor: **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.**

EMISOR

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Calle Velázquez, nº 64,
4º izquierda, 28001,
Madrid (España)

ARRANGER Y ENTIDAD COLABORADORA

Banca March, S.A.

Avenida Alejandro Roselló, 8
07002, Palma de Mallorca
España

ENTIDAD COLABORADORA

Renta 4 Banco, S.A.

Paseo de la Habana, 74
28036 Madrid
España

ENTIDAD COLABORADORA

Banco Finantia, S.A., Sucursal en España

Avenida Menendez Pelayo, 67 – S 172
28009, Madrid
España

AGENTE DE PAGOS

Banca March, S.A.

Avenida Alejandro Roselló, 8
07002, Palma de Mallorca
España

ASESOR REGISTRADO

Banca March, S.A.

Avenida Alejandro Roselló, 8
07002, Palma de Mallorca
España

ASESOR LEGAL DEL EMISOR

Cuatrecasas Legal S.L.P.

Calle Almagro 9,
28010
Madrid (España)

ANEXO I

LINK DE ACCESO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INDIVIDUALES, AUDITADAS, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL CERRADO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES CERRADO A 30 DE JUNIO DE 2024.

CCAA Consolidadas 31/12/2023

<https://gamrentals.com/media/media-bd/documentos/2023-ccaacc-paquete-consolidado-gam-informe-auditoria1709216786.pdf>

CCAA Individuales 31/12/2023

<https://gamrentals.com/media/media-bd/documentos/2023-ccaa-memoria-indiv-gamsa-con-informe1709216786.pdf>

Estados Financieros intermedios consolidados 30/06/2024

<https://gamrentals.com/media/media-bd/documentos/gam-ccaac-300624-con-informe1721977720.pdf>