



Piensa **Grande**

**Año 2023**

Presentación de Resultados

29 de febrero de 2024



# Disclaimer



Este documento ha sido preparado por General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (“GAM” o la “Compañía”) exclusivamente para su presentación en relación con los resultados correspondientes al ejercicio 2023. Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos y contextuales.

Ni este documento ni la información que en él se facilita constituyen una oferta de compra, de venta o de canje de valores, ni una solicitud de oferta de compra, de venta o de canje de valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna jurisdicción. La información proporcionada en este documento no pretende ser completa ni abarcar todos los detalles que un potencial comprador de valores de GAM pueda necesitar para decidir si adquirir dichos valores o no. Además, la información aquí contenida está sujeta a constantes cambios, verificación y actualización.

Este documento contiene determinadas afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo sobre resultados financieros y operativos previstos, estadísticas y otros hechos futuros. Las afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo pueden incluir, sin carácter limitativo, información relativa a la intención, creencia, planes, expectativas actuales u objetivos de GAM y su dirección, incluyendo afirmaciones y valoraciones con respecto a la situación financiera futura de GAM, ratios financieros operativos, de reposición de reservas y otros, resultados de las operaciones, estrategia de negocio, concentración geográfica y de negocio, volúmenes de producción y comercializados y reservas, así como los planes, expectativas u objetivos de GAM respecto a futuros gastos de capital, inversiones, expansión y otros proyectos, participaciones, desinversiones, ahorro de costes y políticas de reparto de dividendos. Estas afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo también pueden incluir suposiciones relativas a futuras condiciones económicas y de otro tipo.

Estas afirmaciones y valoraciones no constituyen una garantía de resultados, precios, márgenes, tipos de cambio u otros acontecimientos futuros y están sujetas a numerosos factores externos que escapen al control de la dirección o que pueden ser difícilmente predecibles. Entre otros, existen factores importantes que podrían hacer que los resultados, el rendimiento o los logros reales difieran materialmente de los de las afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo, entre los que se incluyen, sin carácter limitativo, cambios en el negocio de alquiler de maquinaria u otros negocios o en la evolución del mercado de la construcción u otras condiciones de mercado, el impacto de un aumento de los tipos de interés, las condiciones económicas generales en España, otros países de la Unión Europea y los Estados Unidos, o la capacidad de la Compañía para identificar y responder a los constantes cambios de tendencias en el sector del alquiler de maquinaria, los niveles de oferta y demanda, las fluctuaciones monetarias, los riesgos medioambientales, los riesgos de hacer negocios en países en vías de desarrollo, los desarrollos legislativos, fiscales, legales y reglamentarios, las condiciones del mercado económico y financiero en varios países y regiones, así como factores adicionales que podrían hacer que los resultados, el rendimiento o los logros reales difieran materialmente de los previstos en las afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo aquí facilitadas.

Todas las afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo facilitadas en el presente documento se basan en la información de que dispone la Compañía a la presente fecha. GAM no se compromete a actualizar o revisar públicamente estas afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo, incluso en el caso de que la experiencia o los cambios futuros pongan de manifiesto que los resultados, condiciones o acontecimientos previstos, expresados o implícitos en las mismas, no se materializarán. En todo caso, se advierte a los analistas e inversores que no depositen una confianza indebida, a ningún efecto, en estas afirmaciones y valoraciones de carácter prospectivo, que se refieren únicamente a la fecha de este documento. Se recomienda a los analistas e inversores que consulten la Memoria Anual de GAM, así como los informes que periódicamente se presentan ante los correspondientes organismos reguladores de los mercados de valores y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

No se ofrece ninguna declaración ni garantía, explícita o implícita, sobre la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información contenida en este documento. Ni GAM ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes asumen responsabilidad alguna, ya sea por negligencia u otra circunstancia, con respecto a los daños o pérdidas que puedan surgir como resultado del uso de este documento.

Al revisar este documento, el destinatario reconoce y acepta las restricciones y limitaciones previamente mencionadas.

# Índice

## 1 GAM de un vistazo

- Principales cifras
- GAM en el mundo
- Hitos de la historia de GAM
- Perfil de la compañía

## 2 Embracing sustainability

- Transformando el negocio en 4 pasos
- REVIVER: nuestro proyecto de Economía circular
- Energía y movilidad sostenible
- Innovación social

## 3 Transformación periodo 19-23

- Resiliencia demostrada
- Profunda transformación y diversificación de mercados
- Diversificación sectorial

## 4 Resultados 2023

- Principales cifras del año
- Ingresos por negocio
- Ingresos por geografía
- EBITDA por geografía
- CAPEX
- FCF
- Deuda financiera neta

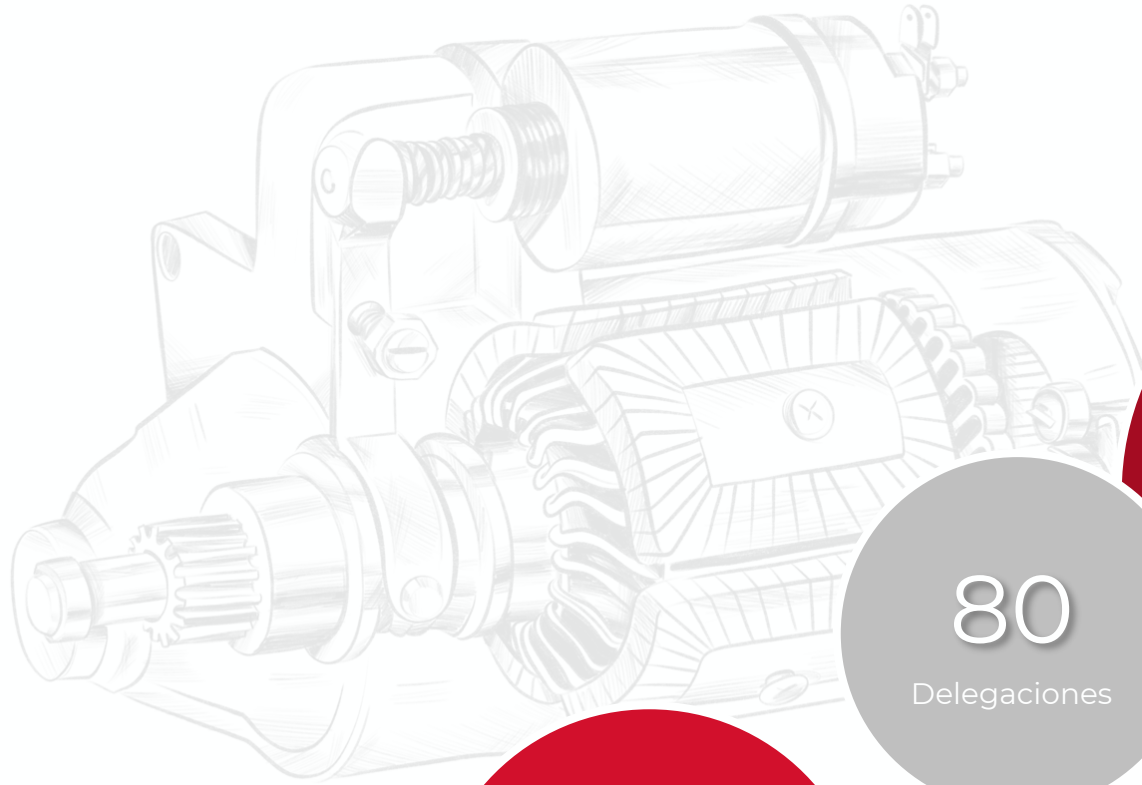


SOLUCIONES



# GAM de un vistazo

# Principales cifras



**+1.800**  
Empleados

**9**  
Países

**850**  
AGV's

**80**  
Delegaciones

**+40.000**  
Máquinas

**€650M**  
Parque gestionado

**120**  
Puntos de servicio

**800**  
Técnicos

**350**  
Talleres móviles

**40**  
Distribuidores

**11**  
Líneas de negocio

**+70.000**  
Clientes

# GAM en el mundo



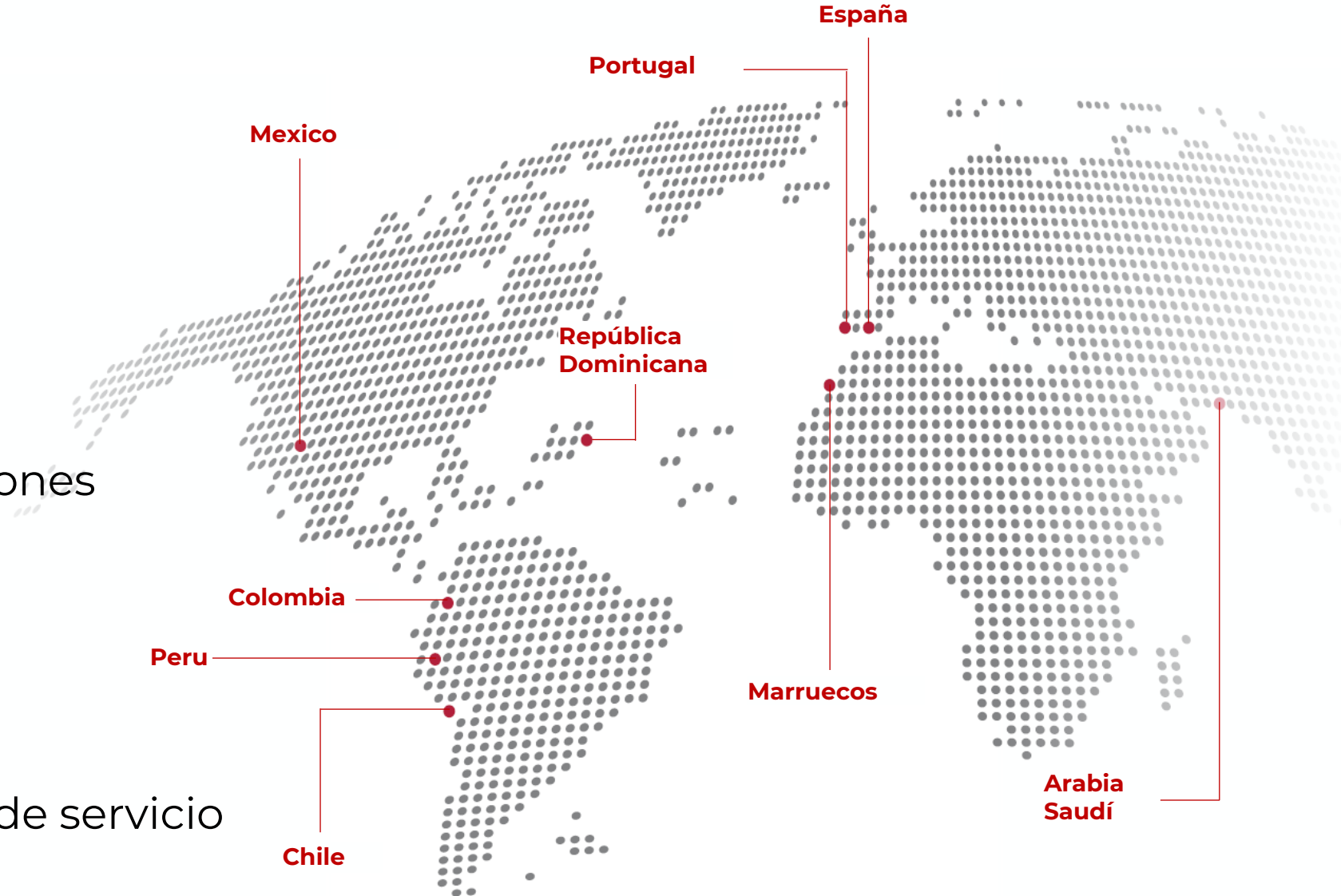
9 Países



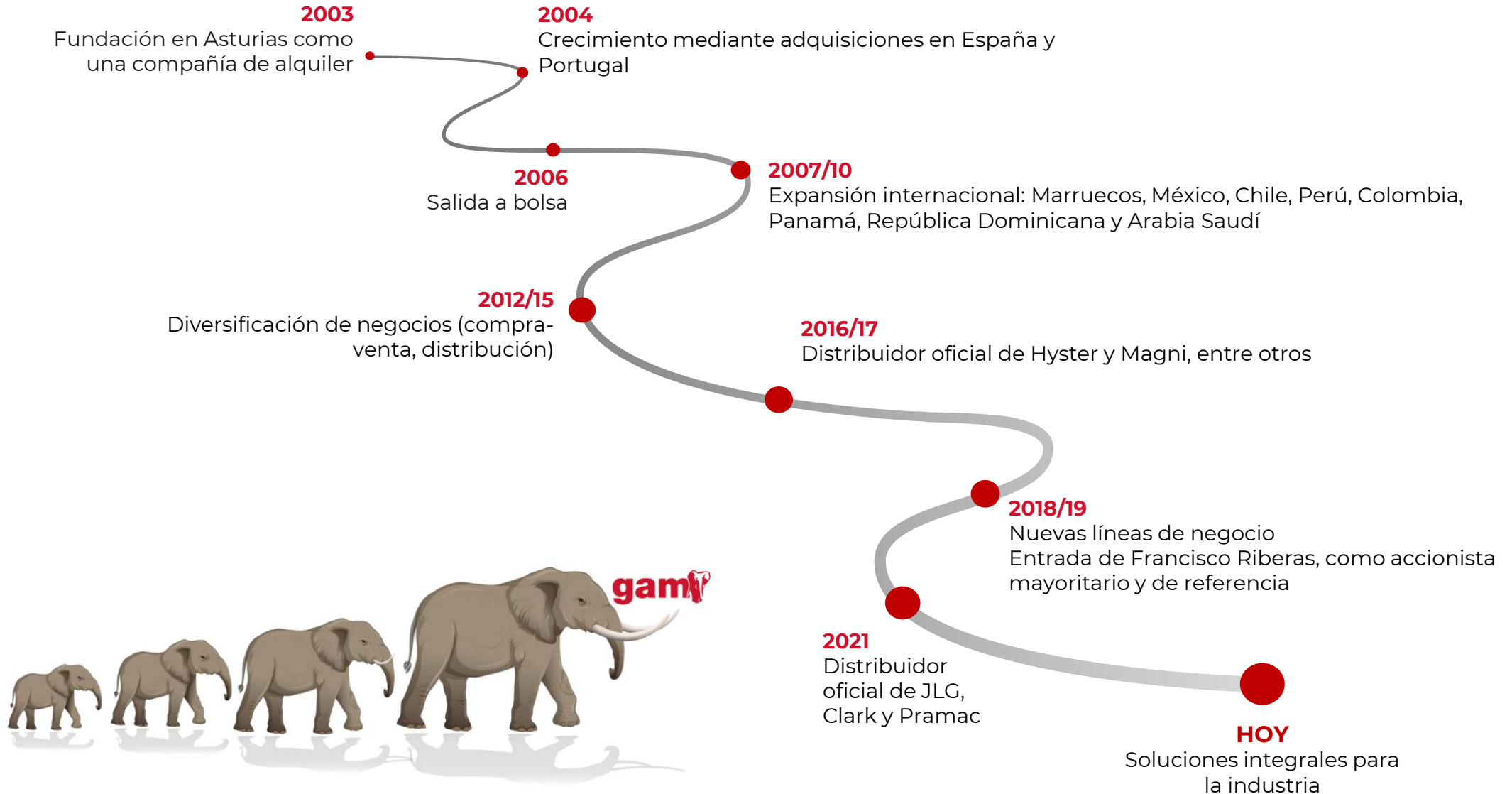
80 Delegaciones



120 Puntos de servicio



# Hitos de la historia de GAM



# Perfil de la compañía



Modelo de negocio más diversificado y menos intensivo en capital. **Foco en diversificación de negocios y mercados.**



**Compañía resiliente.** Alto grado de diversificación sectorial y baja exposición a aquellos sectores más cíclicos.



Proyecto “REVIVER” de **economía circular**, transformador y disruptivo, que contribuirá a reducir la inversión.



**Estrategia clara** hacia mejorar la rentabilidad, el retorno del capital, reducir el apalancamiento, y, en definitiva, maximizar la creación de valor.



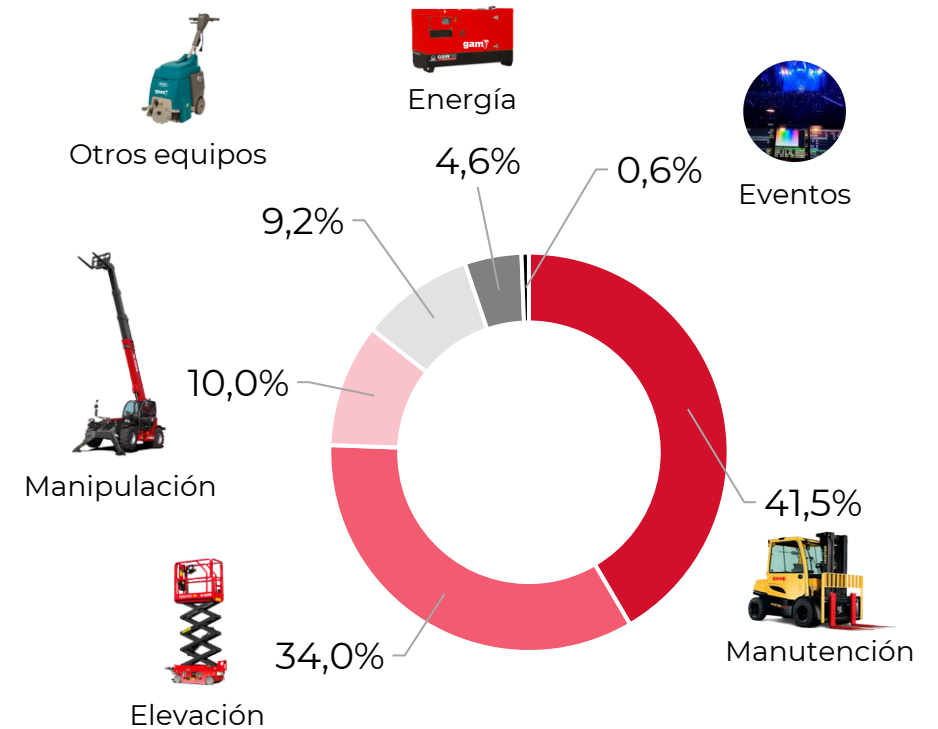
**Foco en el cliente.** GAM cuenta con una importante cartera de clientes, altamente fidelizada (el top-15 tiene una antigüedad media de >10 años).



**Management con experiencia** y elevado know-how comercial y técnico.

Más de 40.000 máquinas para satisfacer las necesidades de nuestros clientes...

- Valor contable del parque de maquinaria a cierre de 2023 de >300 millones €.
- Valor de mercado estimado: **370 millones €.**
- Antigüedad media del parque **6,2 años**, siendo la **vida útil media entorno a 12 años.**





BOSQUE



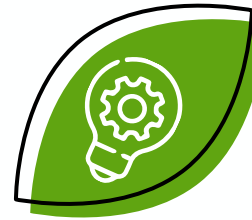
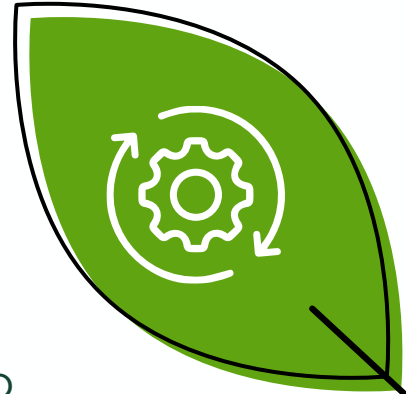
# Embracing sustainability



# Transformando el negocio en cuatro pasos

## Economía circular

Incorporamos la economía circular a nuestro modelo de negocio con el objetivo de lograr darle una segunda vida a piezas y maquinaria a través de su reacondicionamiento o reciclaje y así hacer un menor y más eficiente uso de los recursos materiales.



## Transformando el negocio

En GAM invertimos en iniciativas que permiten el desarrollo del negocio de una manera sostenible y con el objetivo de tener un impacto positivo en el entorno.

## Energía y movilidad sostenible

Trabajamos para renovar nuestra flota, más del 82% es 0 emisiones. GAM también ha lanzado una nueva línea de negocio dedicada a la movilidad de última milla sostenible, Inquieto, con el objetivo de minimizar el impacto medioambiental de los vehículos de logística.

## Innovación social

Fomentamos el desarrollo de conocimientos y competencias profesionales de la plantilla, la inserción laboral y la capacitación de las personas para facilitar su desarrollo profesional a través de upskilling y reskilling. Promovemos la colaboración entre organizaciones y potenciamos la generación de ideas y proyectos dentro de la organización.

# Reviver: nuestro Proyecto de Economía Circular

Reviver nace del deseo de GAM de transformar su negocio generando un impacto positivo tanto en el medioambiente como en las comunidades en las que opera.



## ¿Para qué?

- Proporcionar una segunda vida útil a las máquinas de su parque.
- Contribuir a un uso más eficiente y respetuoso con el medioambiente de los recursos.
- Reducir sustancialmente las inversiones (CAPEX) y por tanto el endeudamiento.
- Mejorar el retorno de la inversión, reduciendo el capital empleado.

## ¿Dónde?





- En una pequeña localidad de la provincia de León (Villacé), en las antiguas instalaciones de una fábrica de cerámica.



# Reviver: nuestro Proyecto de Economía Circular

## Cómo lo hacemos

### ECONOMÍA CIRCULAR



- 
**Refabricando**  
aquellas máquinas que presenten un potencial de mercado adecuado.
- 
**Dotando**  
de garantía a las máquinas refabricadas e incluyendo su certificado de circularidad.
- 
**Reacondicionando**  
los repuestos que presenten algún desgaste corregible y reaprovechando los que estén en buenas condiciones.
- 
**Dando un fin de vida sostenible**





# Reviver: nuestro Proyecto de Economía Circular


## Cómo lo hacemos


IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

- 


Energía consumida **100% verde**
- 

Reacondicionando una antigua explotación minero-industrial en Villacé (León).
- 

Plantación de árboles **40.000 m<sup>2</sup>**
- 

Reducción de **+9.000 Tn CO<sub>2</sub>/año**
- 

Reducción consumo materia prima

## Cómo lo hacemos

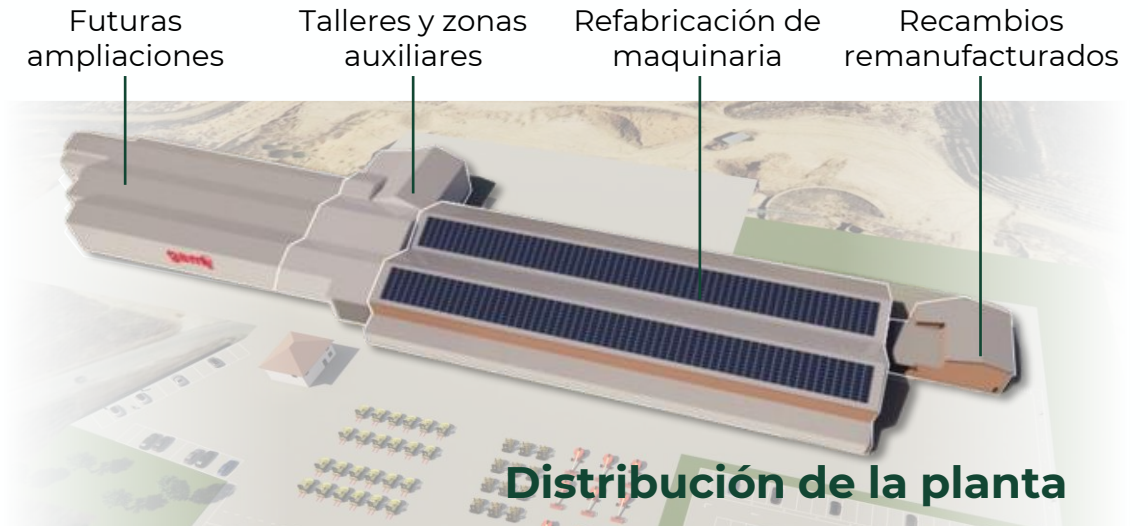
PLANTA

**+12.000 m<sup>2</sup>**  
*taller*

**+300 m<sup>2</sup>**  
*oficinas técnicas*

**+20.000 m<sup>2</sup>**  
*campo*

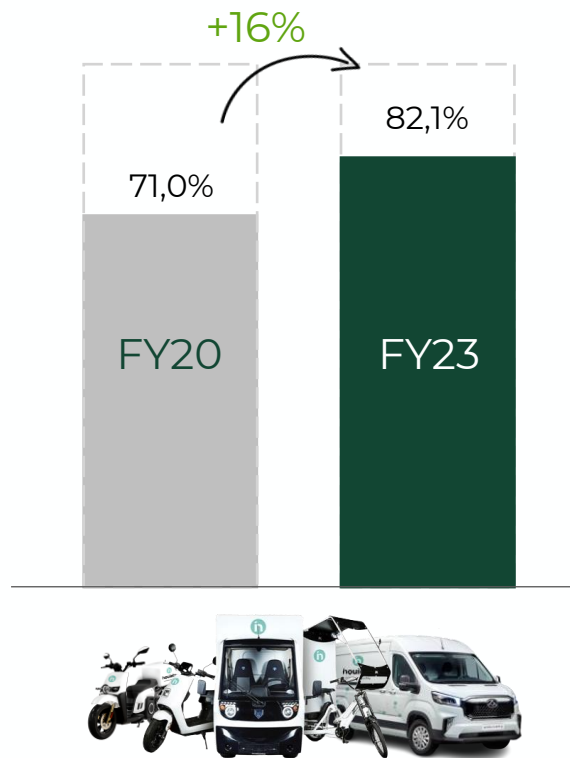
**+1.250 m<sup>2</sup>**  
*almacén*



# Energía y movilidad sostenible

Este bloque incluye iniciativas que promueven la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, a través del consumo de energía de fuentes 100% renovables: **+95%** de energía que consume la compañía proviene de fuentes limpias.

## % Flota 0 emisiones



## Paneles fotovoltaicos instalados



GAM avanza en la renovación del parque de maquinaria progresivamente con el objetivo de lograr una flota de maquinaria de cero emisiones: a cierre del 2023 el **82,1%** de flota es cero emisiones, y **la compañía ha logrado incrementarlo en un 16% en los últimos 3 años.**

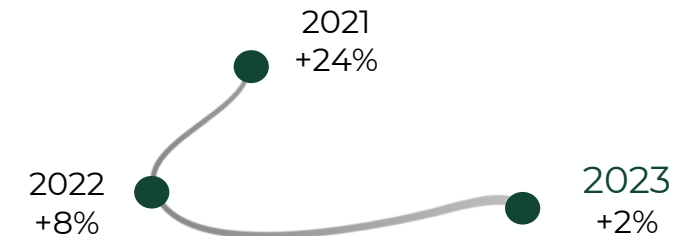
# Embracing sustainability

## Innovación social

GAM es consciente del papel fundamental que tienen las personas como pilar indispensable para el propio éxito empresarial.

Por ello, en el bloque de Innovación Social se engloban las iniciativas establecidas para el desarrollo de conocimientos y competencias profesionales de la plantilla, la promoción de la inserción laboral de las personas jóvenes y la capacitación de las personas para facilitar su desarrollo profesional a través de up skilling y reskilling.

Todo ello se realiza a través de KIRLEO escuela de oficios.



% crecimiento anual horas de formación a la plantilla

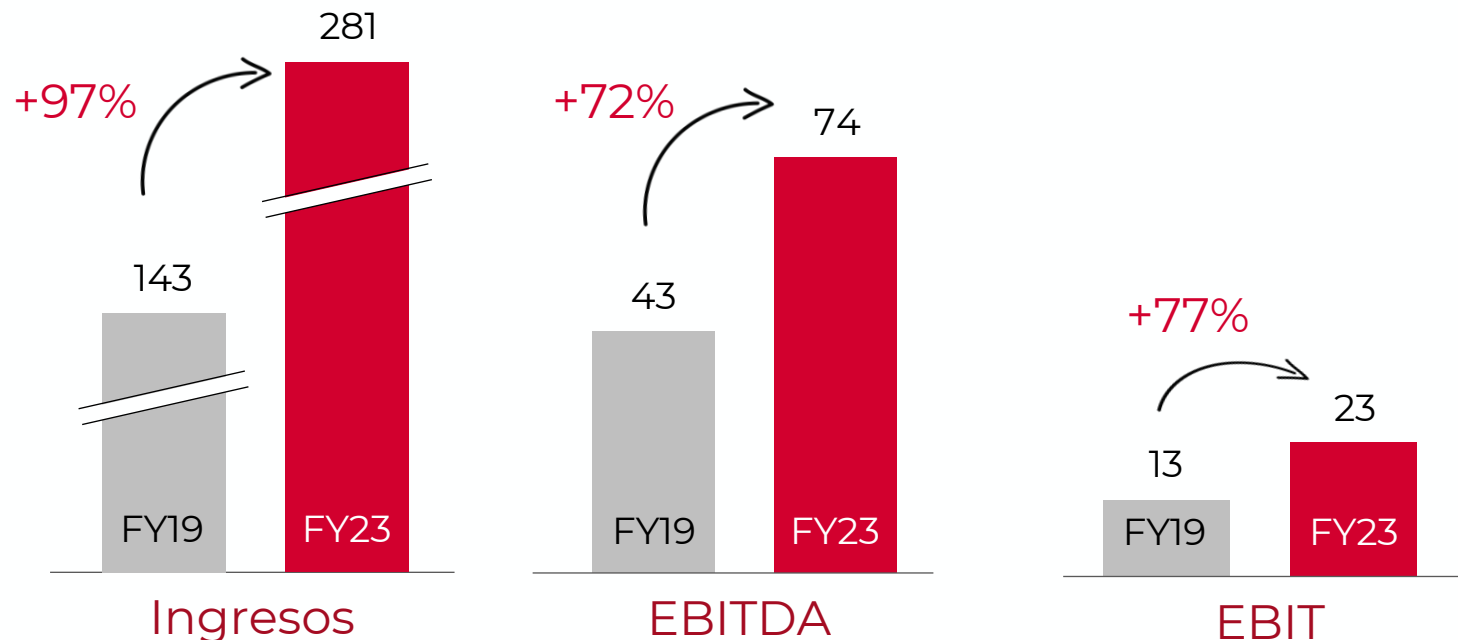
# Transformación periodo 19-23





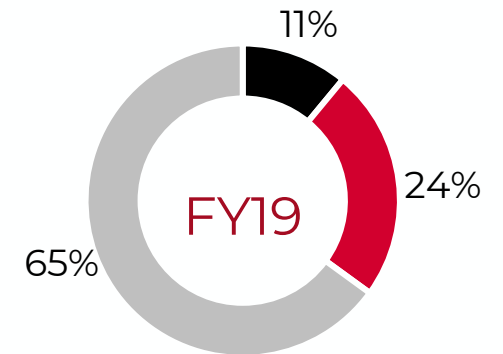
# Resiliencia demostrada

- GAM duplica su tamaño en el periodo, mostrando su vocación de crecimiento y concentración del sector.
- Crecimiento orgánico e inorgánico (GAM completa la adquisición de 8 compañías en los últimos cuatro años).
- Alta diversificación de negocios, sectores y mercados. El cambio de mix de negocios y el crecimiento de negocios de distribución cuyos márgenes son más bajos que el alquiler y servicios, hace que el EBITDA crezca en menor proporción.
- Alto grado de resiliencia demostrada, en un periodo complejo: crisis del Covid-19, inflación, subida de tipos de interés, rotura de la cadena de suministro, etc.

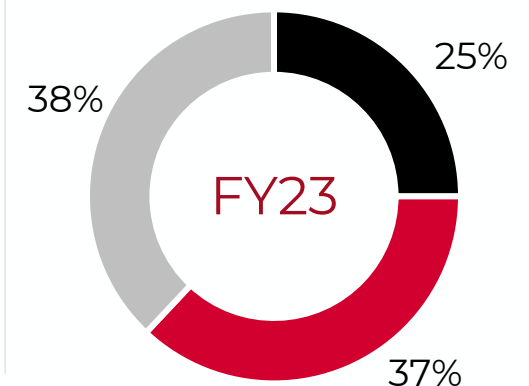


Cifras en millones de euros

## Peso de negocios

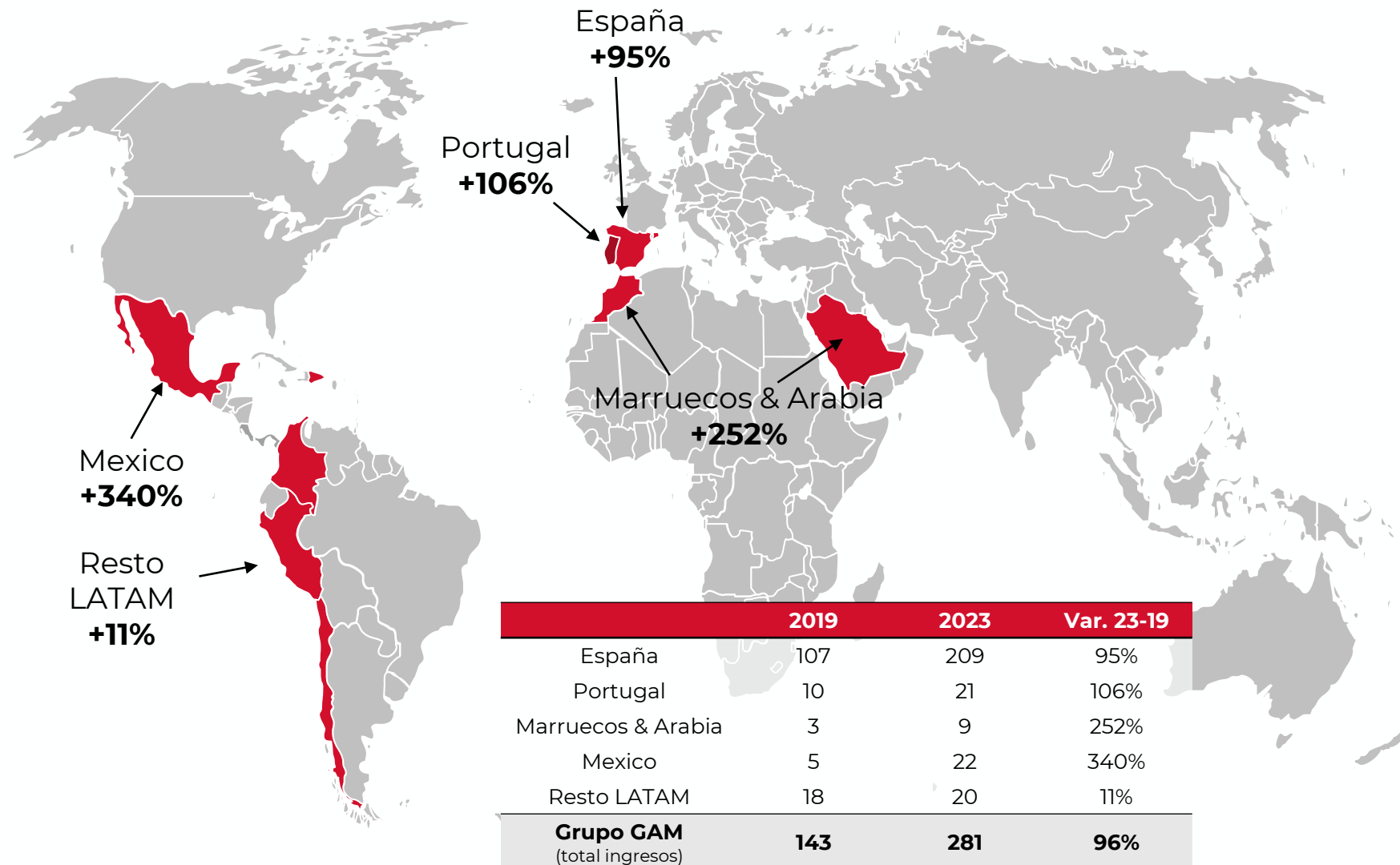


- Renting/Outsourcing
- Distribución y post-venta
- Alquiler y servicios



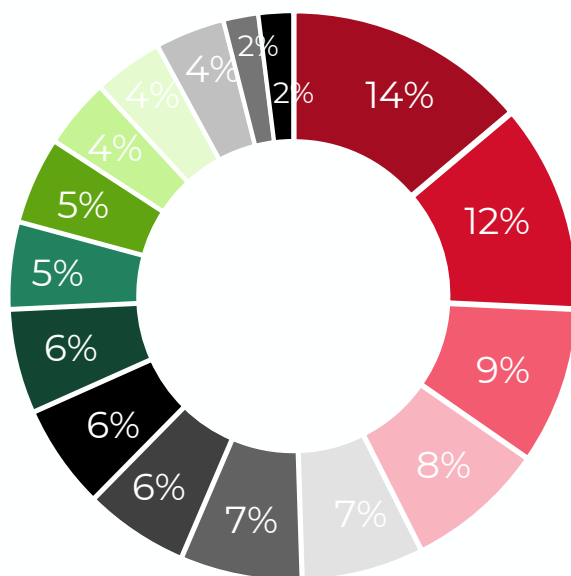
# Profunda transformación y diversificación de mercados

- Creciente diversificación de mercados.
- GAM espera crecer más en Internacional, moderando así su peso en el mercado ibérico.



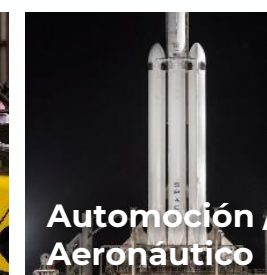
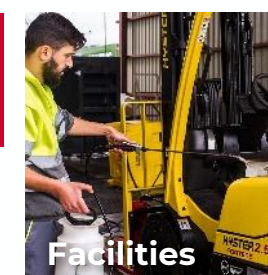
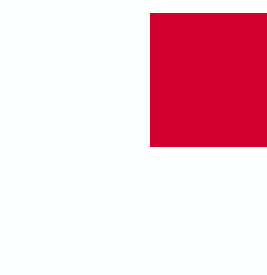
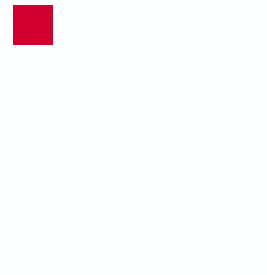
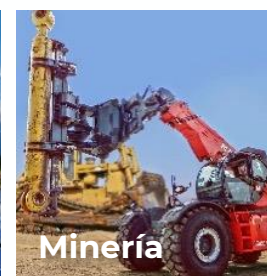
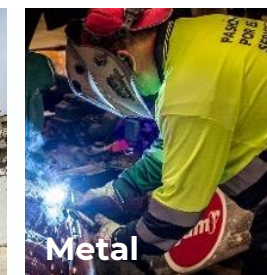
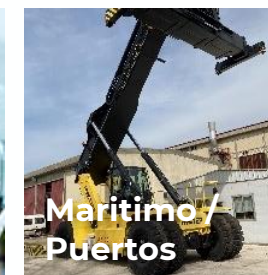
# Diversificación sectorial

- La diversificación de negocios de GAM también ha supuesto una importante diversificación sectorial.
- Alta diversificación y baja dependencia sectorial
- La compañía tiene una cartera<sup>1</sup> contratada de > 240 Millones € (renting/outsourcing), con una tasa de renovación de contratos a su vencimiento superior al 90%.



- Servicios
- Química/Metal/Minería
- Instaladores
- Distribución y Red
- Alimentación/Retail
- Otras industrias
- Automoción/Aeronáutico
- Construcción
- Logístico
- Papel/Madera
- Marítimo/Puertos
- Energías renovables
- Facilities
- Ocio/Eventos
- Eléctricas
- Organismos Públicos

<sup>1</sup> La cartera incluye todos aquellos ingresos a percibir en el futuro que hoy tienen paraguas contractual.



“Soluciones a medida con un único interlocutor”

# Resultados 2023



# Principales cifras del año

En 2023 se han incrementado las ventas y la rentabilidad EBITDA en un **+26%**, y en paralelo la compañía ha mantenido el ratio deuda financiera neta/EBITDA en **3.4x**.



Ingresos

**280,9M€**

+26% YoY



EBITDA<sup>1</sup>

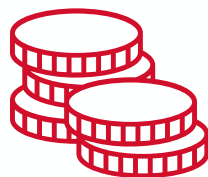
**73,7M€**

+26% YoY



Ratio Deuda  
F. Neta/EBITDA

**3,4x**



FC Operativo<sup>2</sup>

**65,9M€**

89% conversión EBITDA en  
caja de explotación



2x Adquisiciones

**>33M€**

Ingresos incorporados

## Principales cifras FY23 VS FY22

	FY22	FY23
Ingresos	223,2	280,9
EBITDA	58,3 26%	73,7 26%
EBIT	17,1 8%	23,2 8%
Resultado neto	7,9 4%	9,0 3%
CAPEX <sup>3</sup>	62,4	87,6
Deuda F. Neta <sup>1</sup>	200,5 3,4x	265,4 3,4x

<sup>1</sup> Deuda Neta y EBITDA recurrente son Medidas Alternativas de Rendimiento, que se encuentran definidas en las Cuentas Anuales Consolidadas.

<sup>2</sup> Flujo de caja de las actividades de explotación de las cuentas anuales consolidadas, excluyendo de los "Ajustes al resultado" los gastos financieros, considerándolos como un pago de explotación

<sup>3</sup> CAPEX excluye las adquisiciones (M&A) y la inversión vinculada al proyecto Reviver.

# Ingresos por negocio

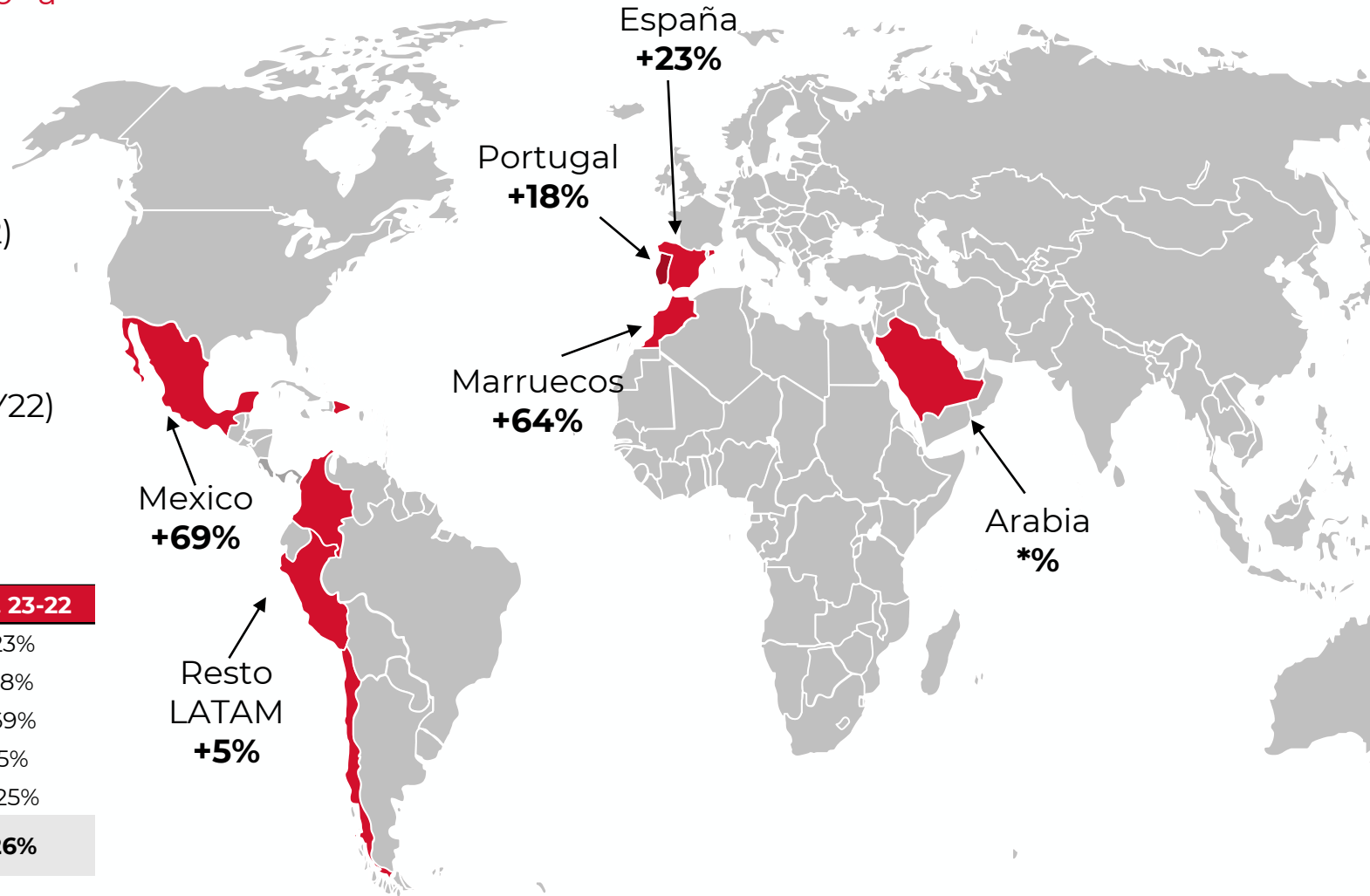
El negocio de renting/outsourcing, con una cartera contratada de 240 millones y una tasa de renovación superior al 90%, toma una posición relevante en el total de ingresos de la compañía, alcanzando en 2023 una diversificación entre los tres negocios prácticamente equilibrada.



# Ingresos por geografía

GAM sigue su senda de **crecimiento a doble dígito** un año más...

- +23% en España FY23 (+32% en FY22)
- +18% en Portugal FY23 (+33% en FY22)
- +34% en Latam FY23 (+29% en FY22)
- +64% en Marruecos FY23 (+76% en FY22)



	2022	2023	Var. 23-22
España	169	209	23%
Portugal	18	21	18%
Mexico	13	22	69%
Resto LATAM	19	20	5%
Otras geografías	4	9	125%
<b>Total Ingresos GAM</b>	<b>223</b>	<b>281</b>	<b>26%</b>

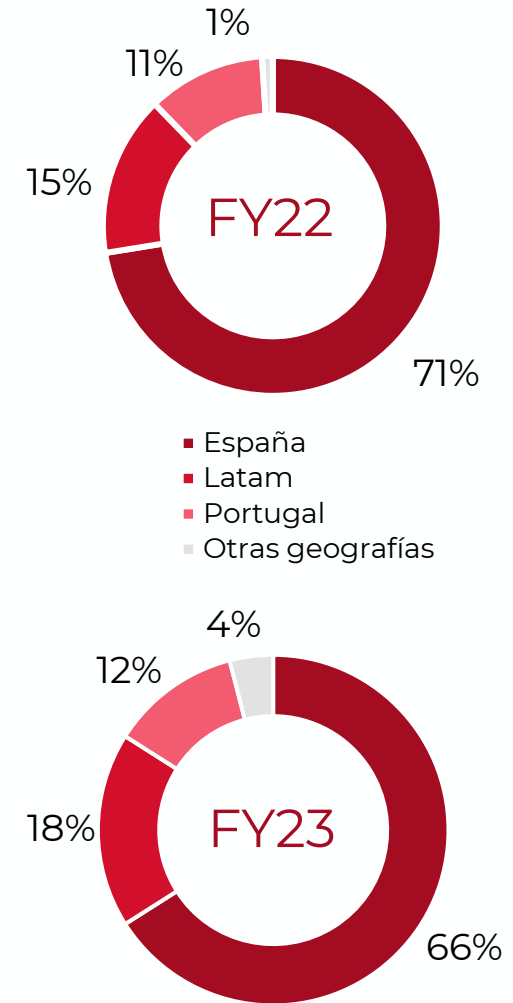
\* Hasta 2023, Arabia consolidaba por puesta en equivalencia (el % de participación de GAM era del 50%). Actualmente GAM posee el 100% de la filial y desde 2023 la integra por el método de consolidación global.

Cifras en millones de euros

# EBITDA por geografía

GAM reduce su peso en el mercado ibérico, dejando hueco a mercados internacionales con mayores rendimientos y oportunidades crecientes.

	España	Portugal	LATAM	Otras geografías	Total
<b>2022</b>					
Ingresos	169,5	17,7	31,6	4,4	<b>223,2</b>
EBITDA	38,6	7,1	10,9	1,7	<b>58,3</b>
EBITDA s/Ventas	<b>22,8%</b>	<b>40,1%</b>	<b>34,5%</b>	<b>38,6%</b>	<b>26,1%</b>
<b>2023</b>					
Ingresos	208,5	21,1	42,5	8,8	<b>280,9</b>
EBITDA	47,8	9,3	13,5	3,1	<b>73,7</b>
EBITDA s/Ventas	<b>22,9%</b>	<b>44,1%</b>	<b>31,8%</b>	<b>35,2%</b>	<b>26,2%</b>





# Resultados 2023

## CAPEX

La planta de Economía circular **“REVIVER”** contribuirá a **reducir sustancialmente las necesidades anuales de CAPEX**, dando una segunda vida útil a las máquinas de la flota de GAM.

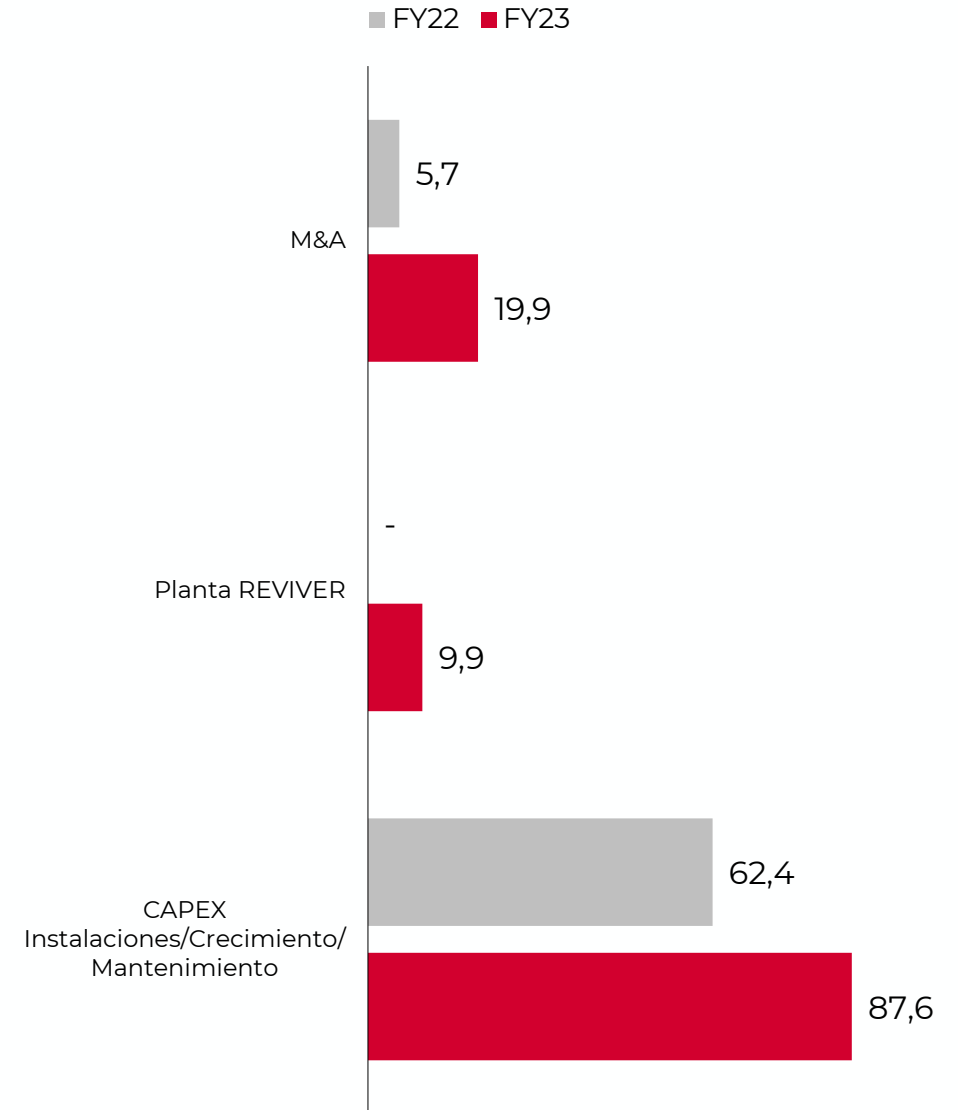
La inversión en la planta de reciclaje comenzará a generar retornos en 2024.

- Grandes esfuerzos en renovación y mantenimiento de la flota actual hacen que el **parque tenga una antigüedad media de 6,2 años**, (siendo su vida útil media de 12 años)...
- El CAPEX de crecimiento contribuye a que la compañía tenga una **cartera de contratos** que aportarán **> 240 millones de € de ingresos**, y...
- Las adquisiciones (M&A) hace que GAM siga consolidando su **sólida posición** en el sector.

FY22  
**62,4M€**  
CAPEX

FY23  
**87,6M€**  
CAPEX

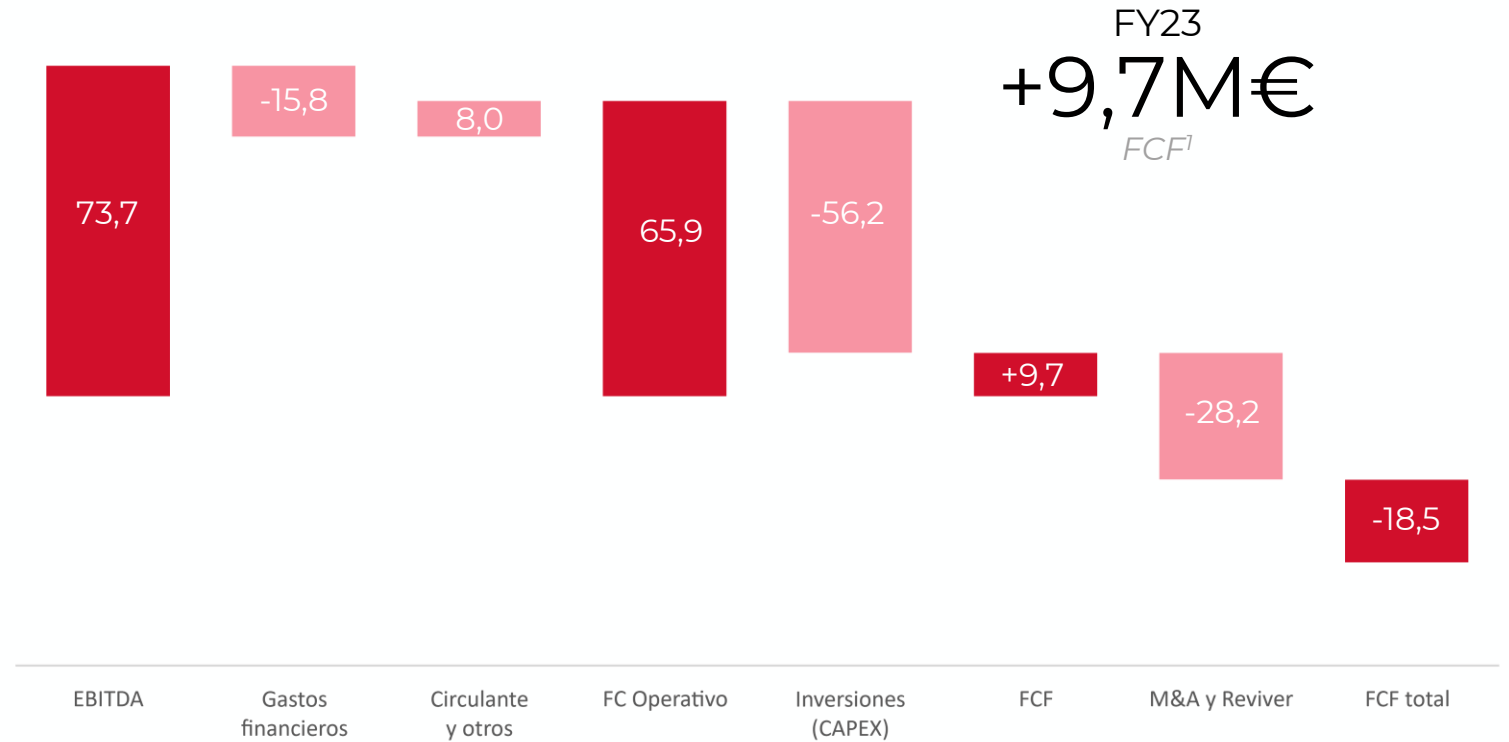
Cifras en millones de euros



# Resultados 2023

## FCF

- Flujo de caja operativo de **+65,9 millones €**: que suponen una conversión de EBITDA en caja del +89%.
- FCF positivo de **+9,7 millones**, antes de M&A e inversión en planta de reciclaje.
- GAM espera ver **reducido su CAPEX anual de manera sustancial** gracias a REVIVER (máquinas al final de su vida útil tendrán una refabricación y segunda vida).



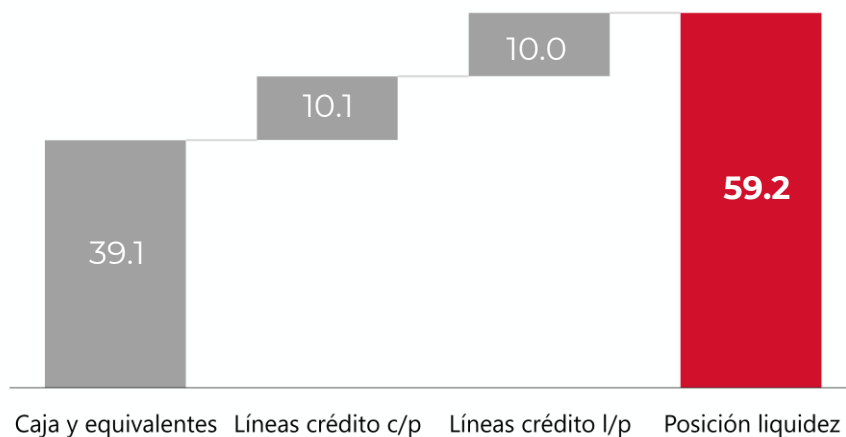
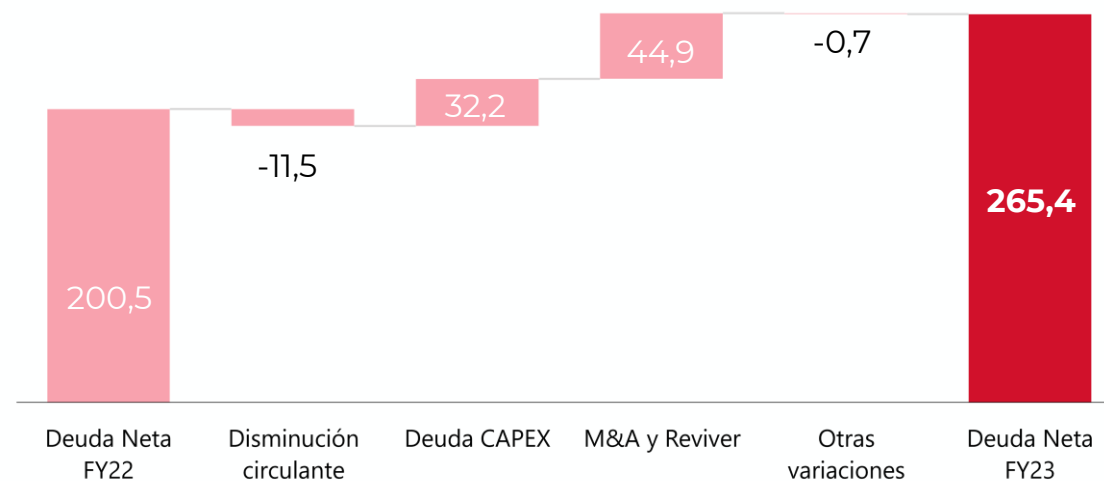
<sup>1</sup> FCF excluye las adquisiciones (M&A) y la inversión del proyecto Reviver del CAPEX total.

Cifras en millones de euros

# Deuda Financiera Neta

GAM crece un **+26%**, manteniendo el ratio de endeudamiento en **3,4x**.

FY22 **3.4x** FY23 **3.4x**  
*Deuda F. Neta / EBITDA* *Deuda F. Neta / EBITDA<sup>1</sup>*



FY23 **265,4M€** *Deuda F. Neta* → FY23 **95,6M€** *Deuda vinculada a sostenibilidad*

**95,6 Millones de deuda** están vinculados a KPI's sociales o sostenibles, o bien a proyectos relacionados con la sostenibilidad (electrificación de la flota y Economía circular).

<sup>1</sup> El ratio deuda neta/EBITDA se calcula anualizando el EBITDA de las adquisiciones (+€2,9Millones). El EBITDA recurrente y la deuda neta son Medidas Alternativas de Rendimiento, y se encuentran definidas en las cuentas anuales consolidadas. Cifras en millones de euros.



## Oficinas Centrales

Carretera Tiñana Km 1,  
33199 Granda, Asturias,  
España

## Contacto

**[gamrentals.com](https://gamrentals.com)**

[investor.relations@gamrentals.com](mailto:investor.relations@gamrentals.com)

985 732 273



“ Personas normales haciendo cosas extraordinarias ”

Pedro Luis Fernández, CEO de GAM