



Piensa **Grande**

**Año 2024**

Presentación de Resultados

28 de febrero de 2025



# 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 2024. 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 escapan 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 19-24

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

## 4 Resultados 2024

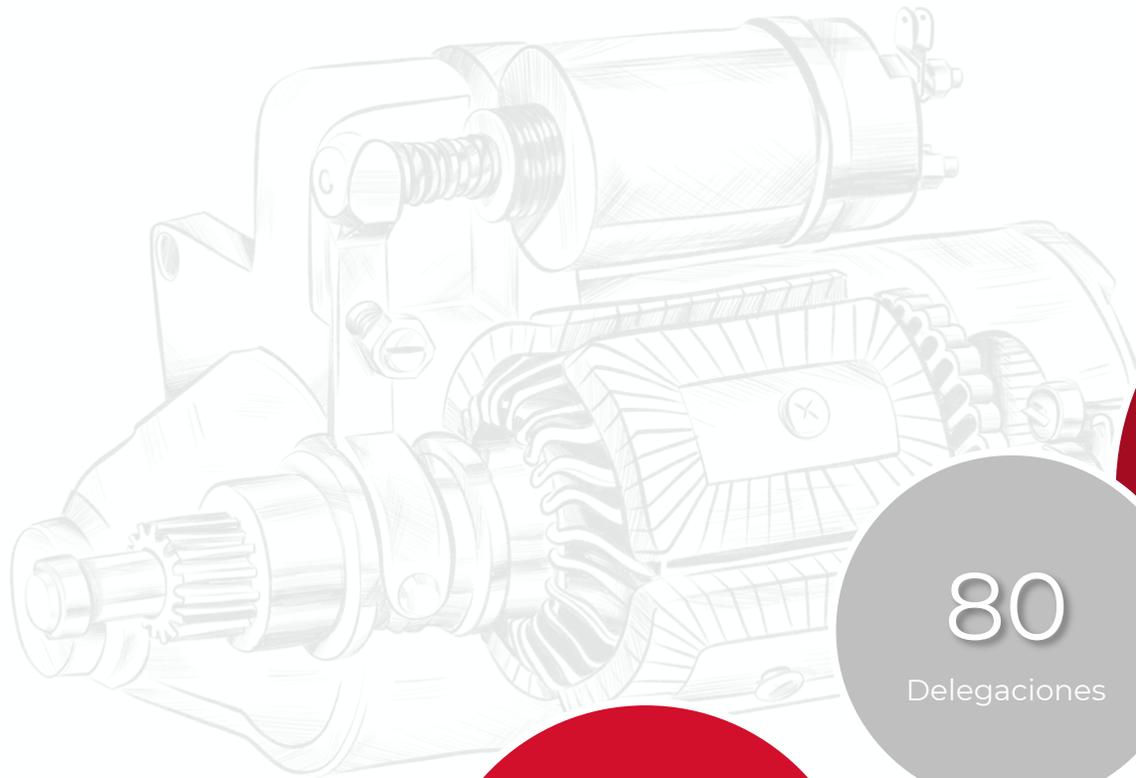
- Principales cifras del año
- Ingresos por negocio
- Ingresos por geografía
- EBITDA por geografía
- CAPEX
- FCF
- Deuda financiera neta





GAM de un vistazo

# Principales cifras



**+2.000**  
Empleados

**8**  
Países

**850**  
AGV's

**€650M**  
Parque gestionado

**120**  
Puntos de servicio

**80**  
Delegaciones

**+40.000**  
Máquinas

**800**  
Técnicos

**350**  
Talleres móviles

**+40**  
Distribuidores

**10**  
Líneas de negocio

**+70.000**  
Clientes

# GAM en el mundo



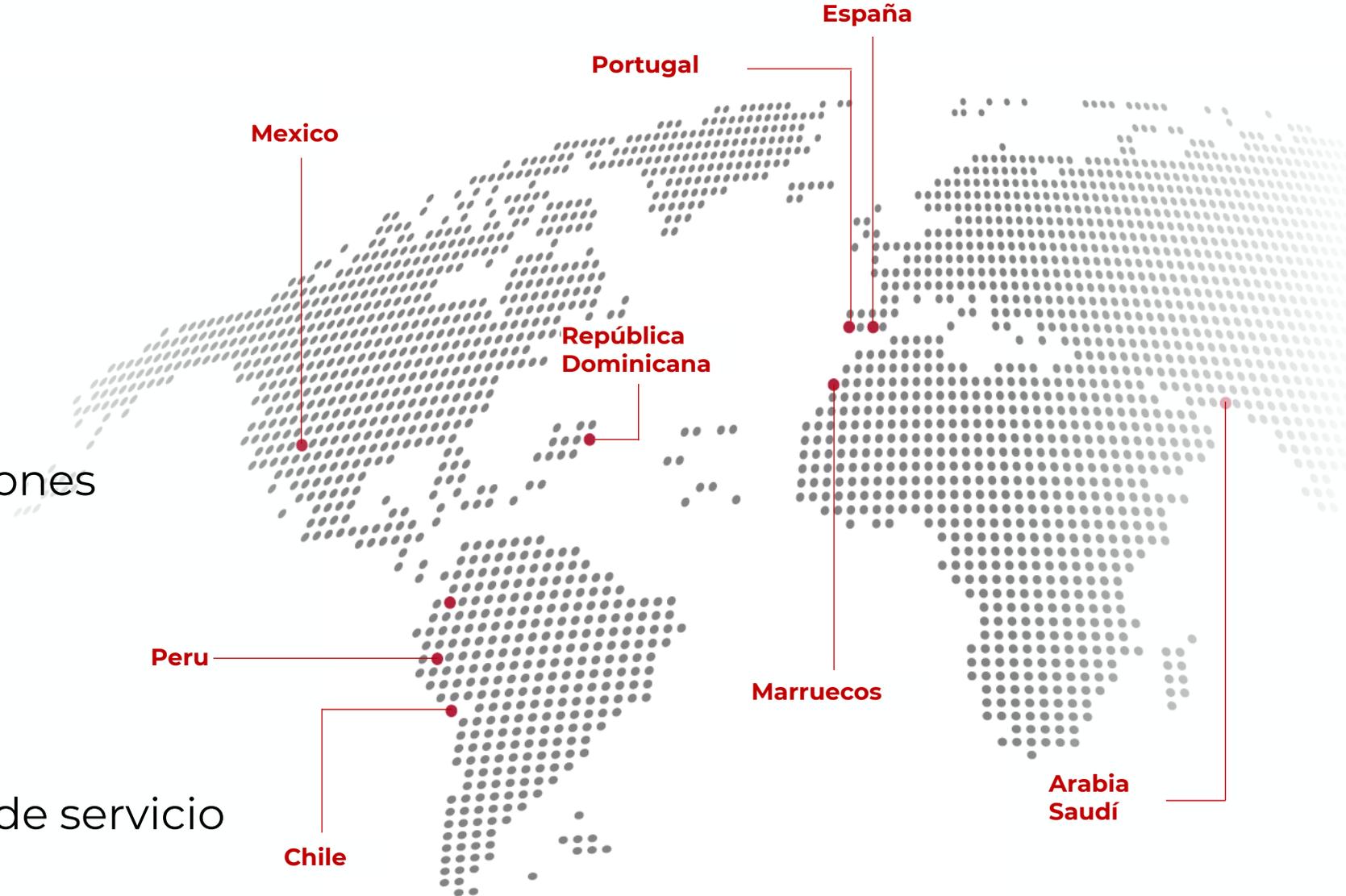
8 Países



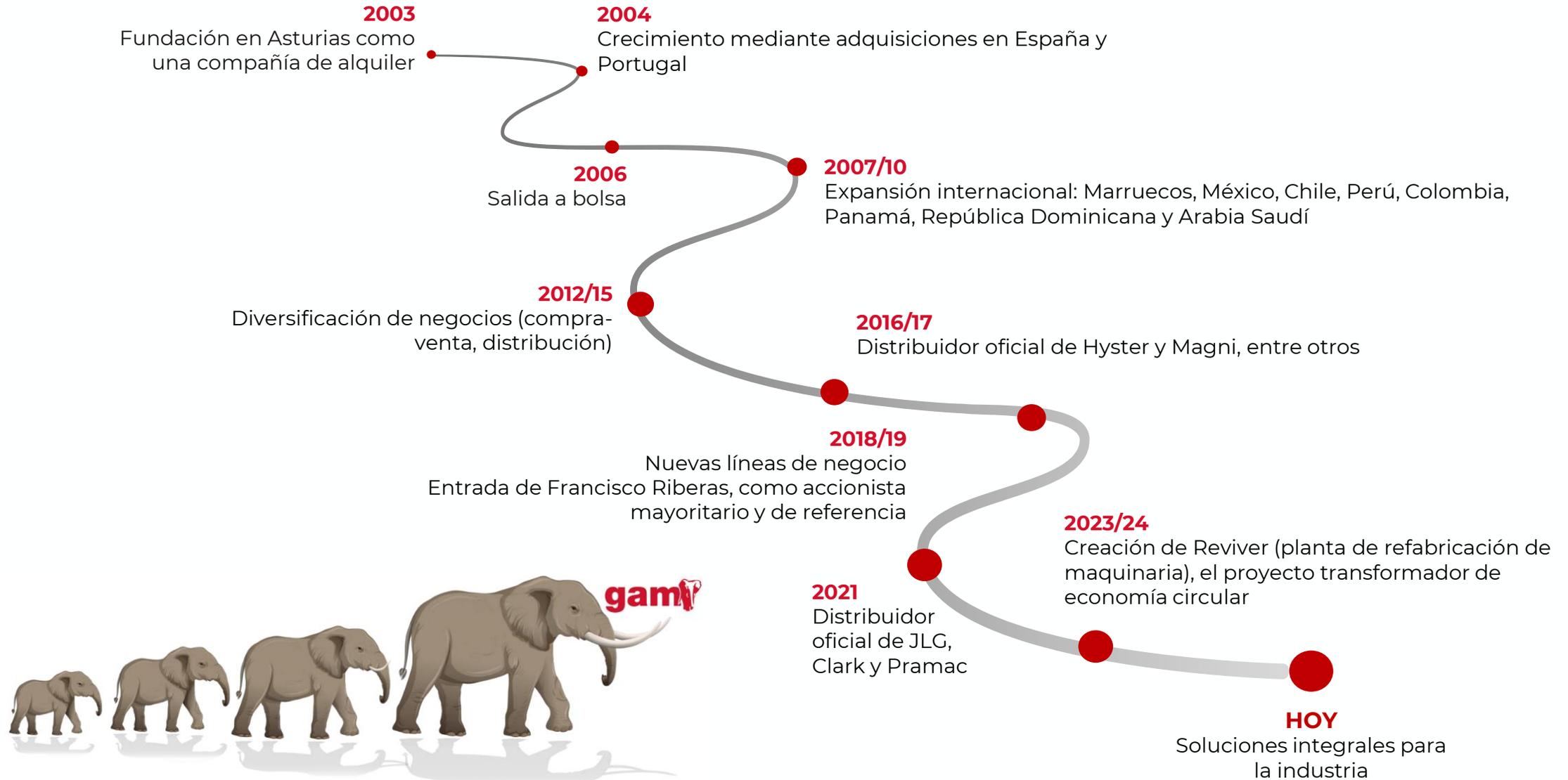
80 Delegaciones



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.



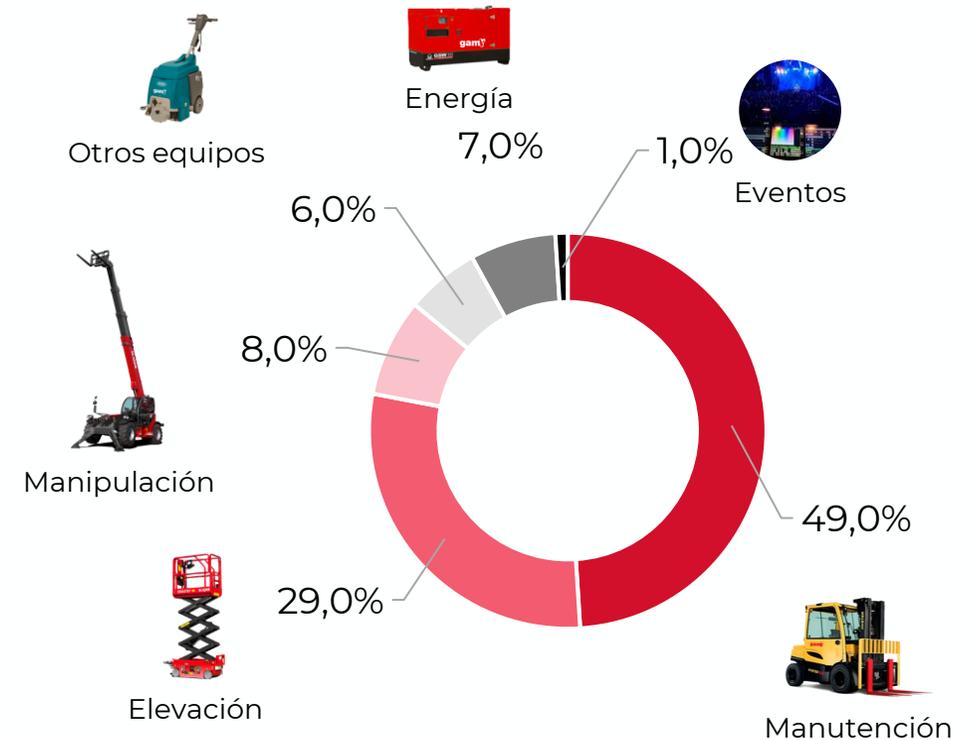
**Foco en el cliente.** GAM cuenta con una importante cartera de clientes, altamente fidelizada (el top-15 tiene una antigüedad media de >10 años).



**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 2024 de 304 millones €.
- Valor de mercado estimado: **380 millones €.**
- Antigüedad media del parque **6,5 años**, siendo la **vida útil media entorno a 12 años.**





# 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 nuestro principal activo: las máquinas, mediante su refabricación en nuestra planta Reviver. Se trata de un proyecto de economía circular que contribuye a 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, el 84,1% es 0 emisiones (82% en 2023). 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 reparto en la última milla 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.



## ¿Qué hemos hecho?

- El proyecto arranca en 2024, y al cierre de año ya hemos refabricado más de 350 máquinas.
- Reviver cuenta con 101 trabajadores especializados.

## Objetivos del proyecto

- 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.

## Ubicación

- En una pequeña localidad de la provincia de León (Villacé).



# 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

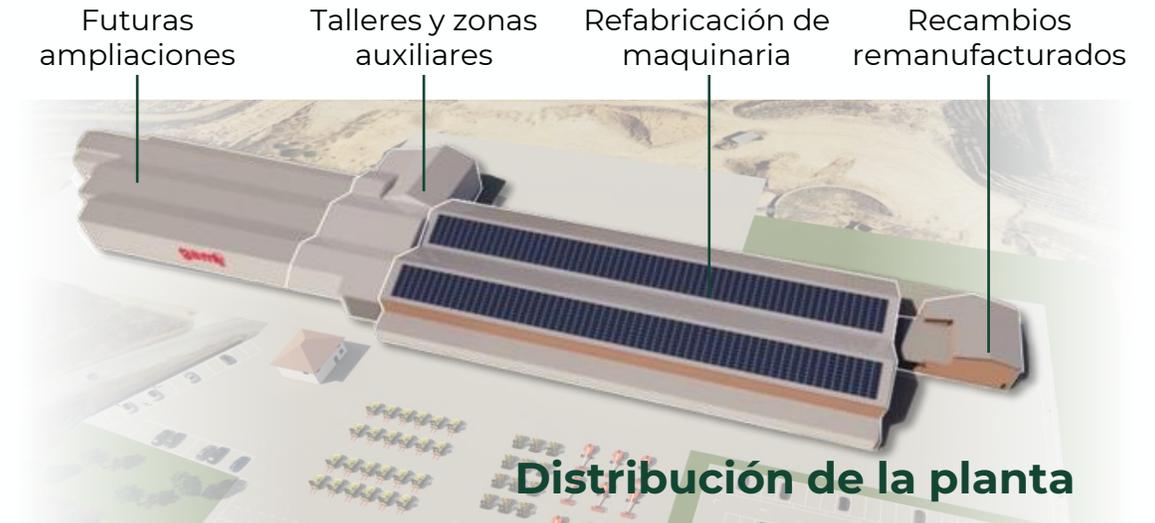
PLANTA

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

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

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

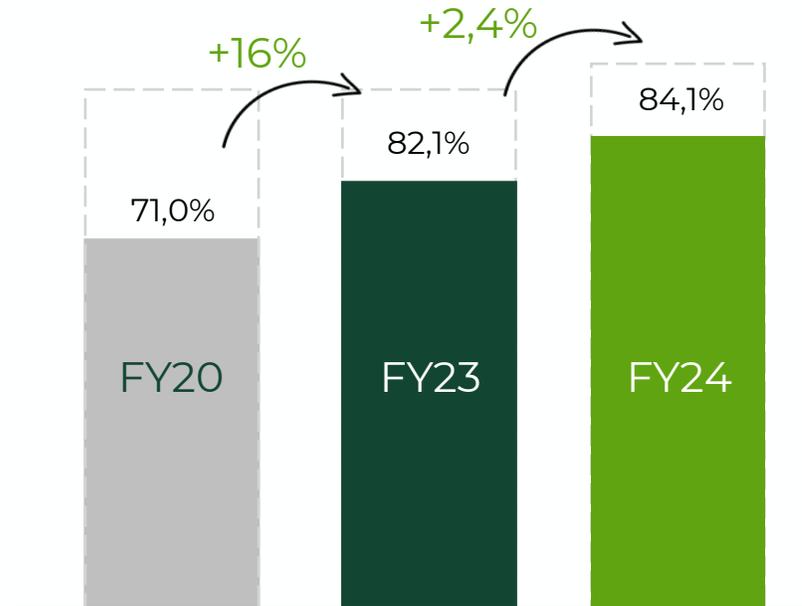
**+1.250 m<sup>2</sup>**  
*almacén*



# 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 continúa con sus esfuerzos en la progresiva renovación del parque de maquinaria con el objetivo de lograr una flota de maquinaria de cero emisiones: a cierre del 2024 el **84,1%** de flota es cero emisiones, y **la compañía ha logrado incrementarlo en un 18% en los últimos 4 años.**

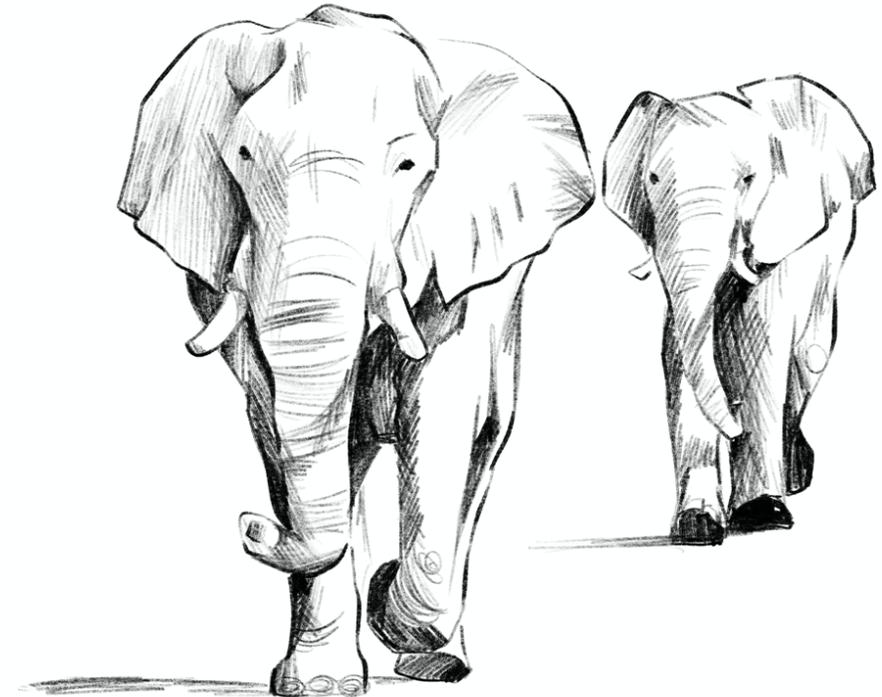
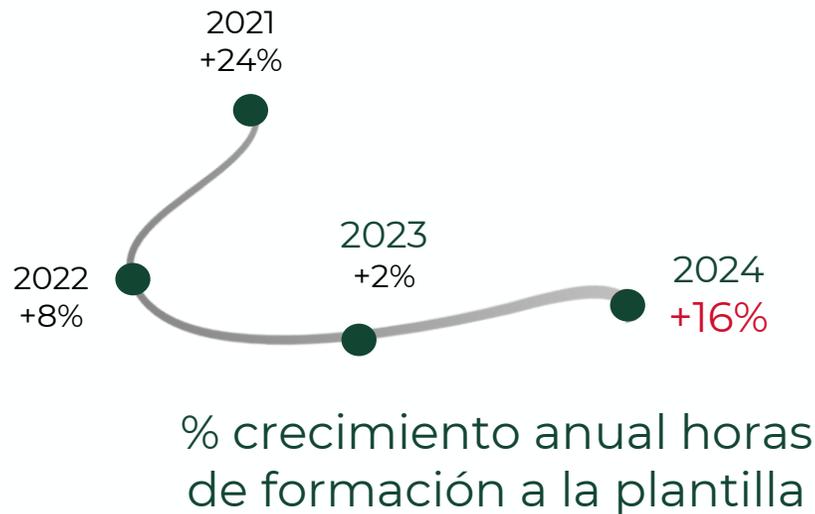
# Embracing sustainability

## Innovación social

GAM es consciente del papel fundamental que tienen las personas como pilar indispensable para el propio éxito empresarial, y sigue mejorando el dato de formación de la plantilla, a través de KIRLEO escuela de oficios.

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.

En 2024, el incremento tan relevante viene por la formación impartida al personal de nueva contratación de Reviver.



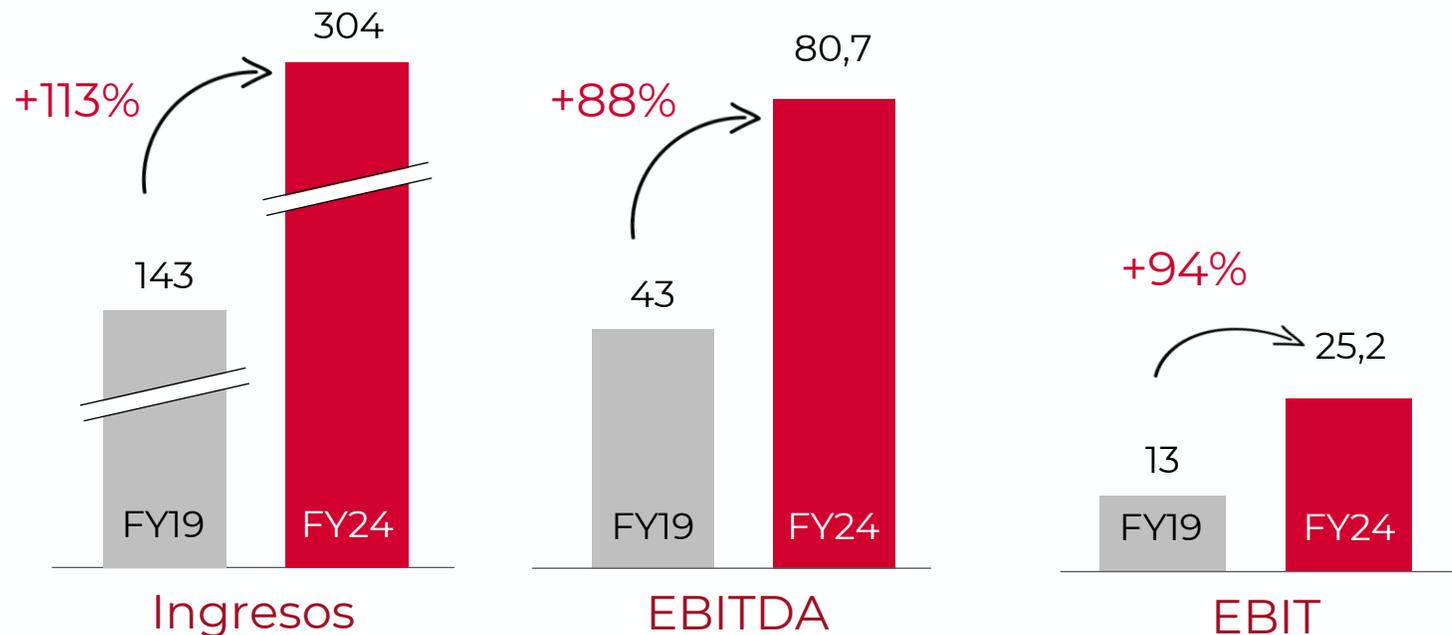
reviver



Transformación  
periodo 19-24

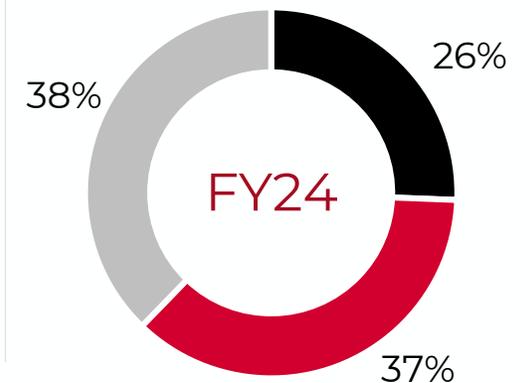
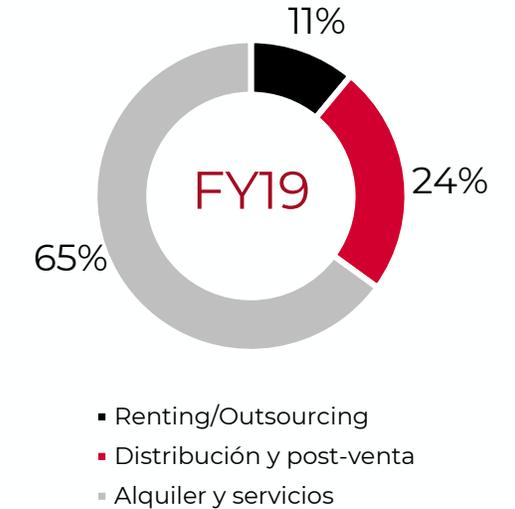
# Resiliencia demostrada

- GAM duplica su tamaño en el periodo, mostrando su vocación de crecimiento y concentración del sector, gracias a su estrategia de crecimiento orgánico e inorgánico (GAM completa la adquisición de 8 compañías en los últimos cinco 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.
- A pesar de haber duplicado tamaño, el ratio de endeudamiento sigue en los niveles de 2019 (entre 3,2x y 3,5x a lo largo del periodo).



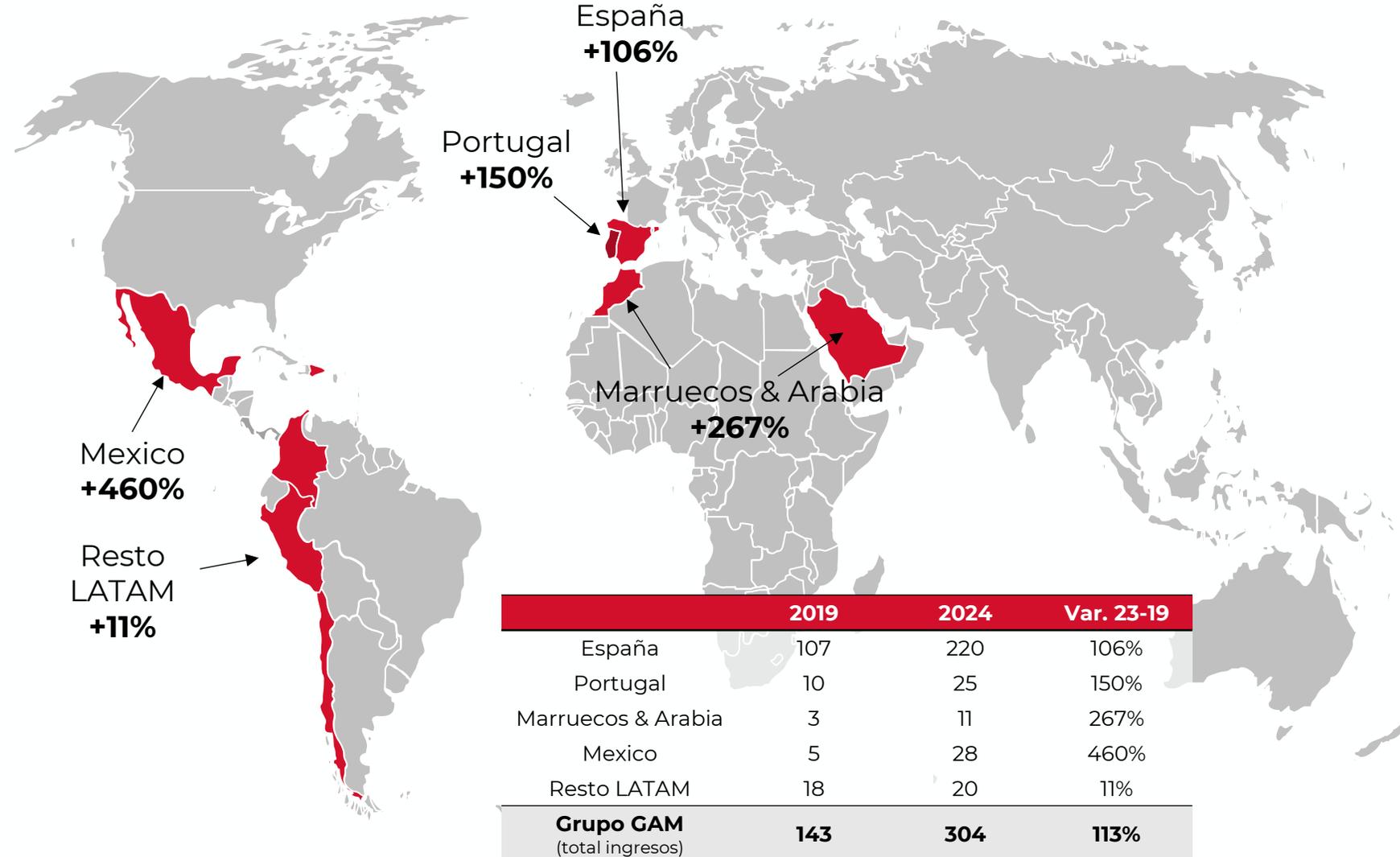
Cifras en millones de euros

## Peso de negocios



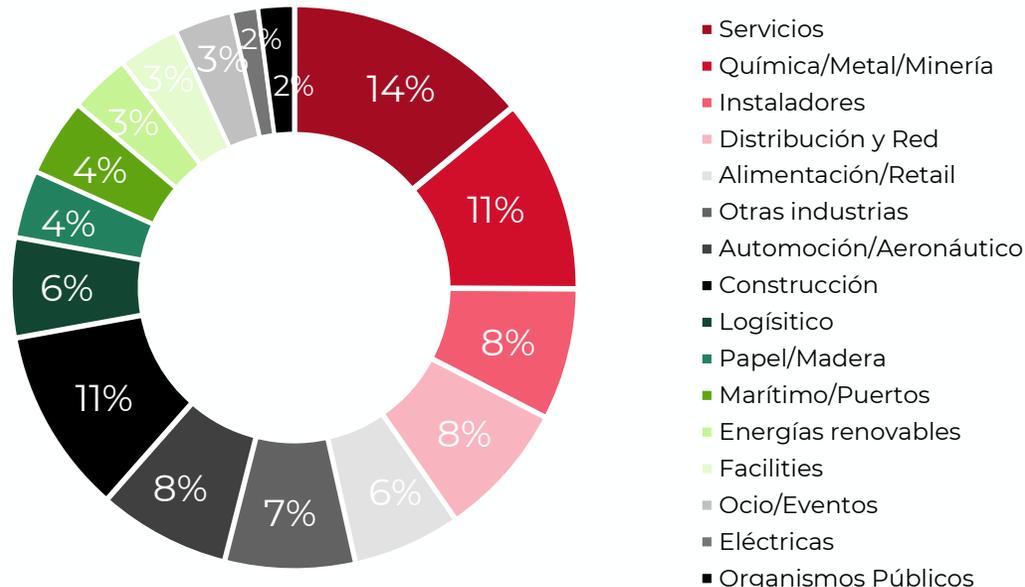
# Profunda transformación y diversificación de mercados

- Creciente diversificación de mercados.
- Controlando la inversión y el nivel de endeudamiento.
- 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 243 Millones € (renting/outsourcing), con una tasa de renovación de contratos a su vencimiento superior al 90%.
- Asimismo, existe visibilidad sobre el negocio de distribución, a la fecha GAM tiene cerrados pedidos de cliente por >16 Millones de € (ventas que se materializarán durante 2025).



<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”





gam

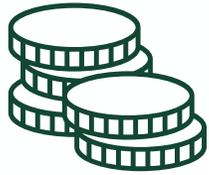
Resultados  
2024

# Principales magnitudes 2024

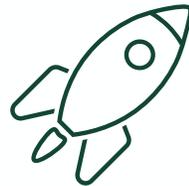
GAM arranca en 2024 su transformador proyecto de Sostenibilidad, cuyo eje es **REVIVER**, la planta de refabricación de maquinaria, basada en los principios de la economía circular.

El objetivo es dar una segunda vida a la maquinaria que haya llegado al fin de su vida útil.

Las principales magnitudes financieras del Grupo al cierre del 2024, sin el impacto del arranque del Proyecto de Sostenibilidad, que en su primer año consume recursos y no genera todavía retorno:



Ingresos  
**301M€**



EBIT  
**28,5M€**  
*10% sobre Ingresos*



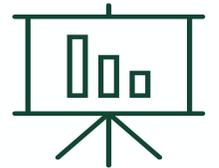
Ratio Deuda F.  
Neta/EBITDA  
**3,2x**



EBITDA  
**81,4M€**  
*27% sobre Ingresos*



Resultado Neto  
**8,3M€**  
*3% sobre Ingresos*



Deuda Financiera  
Neta  
**256,3M€**

# Cifras consolidadas 2024

Las principales magnitudes financieras del Grupo, arrojan un crecimiento en ingresos del **8%**, una mejora del EBITDA de casi **+1pp** y un ratio de apalancamiento de **3,5x**.



Ingresos

## 304 M€

+8% YoY

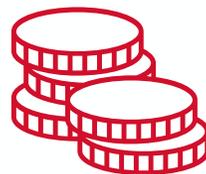
EBITDA<sup>1</sup>

## 80,7M€

+10% YoY

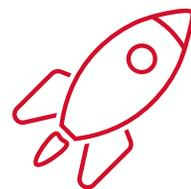
Ratio Deuda  
F. Neta/EBITDA

## 3,5x



FC Operativo

## 57,7M€

72% conversión EBITDA en  
caja de explotaciónCAPEX<sup>2</sup>

## 51,2M€

63% del EBITDA<sup>1</sup>

## Principales cifras FY24 vs FY23

	FY23	FY24
Ingresos	280,9	304,0
EBITDA <sup>1</sup>	73,7 26%	80,7 27%
EBIT	23,2 8%	25,2 8%
Resultado neto	9,0 4%	4,4 1,4%
CAPEX <sup>2</sup>	87,6	51,2
Deuda F. Neta <sup>1</sup>	265,4 3,4x	279,3 3,5x

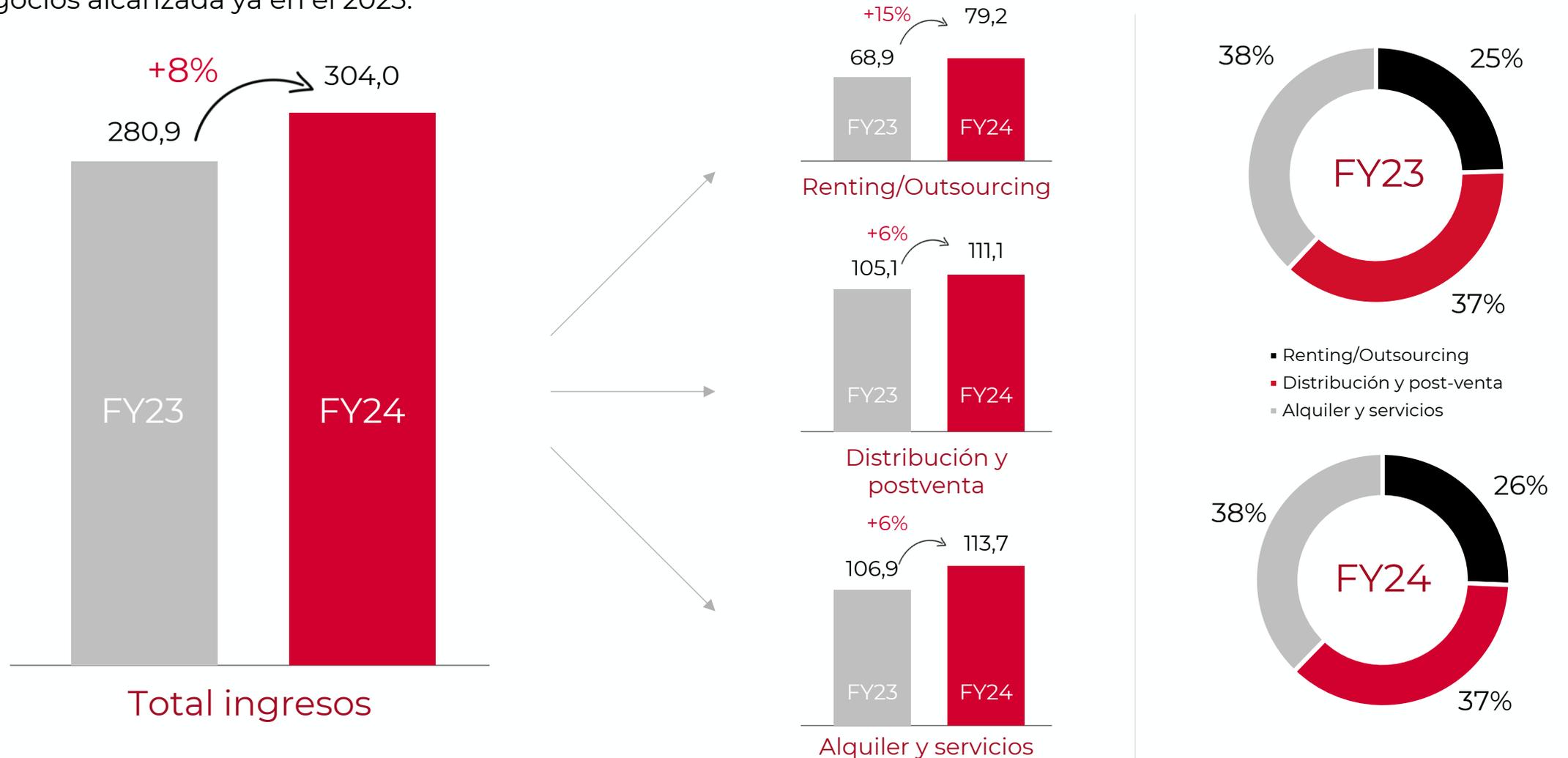
El proyecto de Sostenibilidad impacta el resultado en -3,9 millones y supone 23 millones de endeudamiento.

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

<sup>2</sup> CAPEX excluye las adquisiciones (M&A) que impactan únicamente al 2023 y la inversión vinculada al proyecto Reviver (que cae principalmente en 2023, el impacto en 2024 son 4,3 Millones de euros)

# Ingresos por negocio

El negocio de renting/outsourcing, con una cartera contratada de 243 millones y una tasa de renovación superior al 90%, toma una posición relevante en el total de ingresos de la compañía, manteniendo en 2024 la diversificación de negocios alcanzada ya en el 2023.

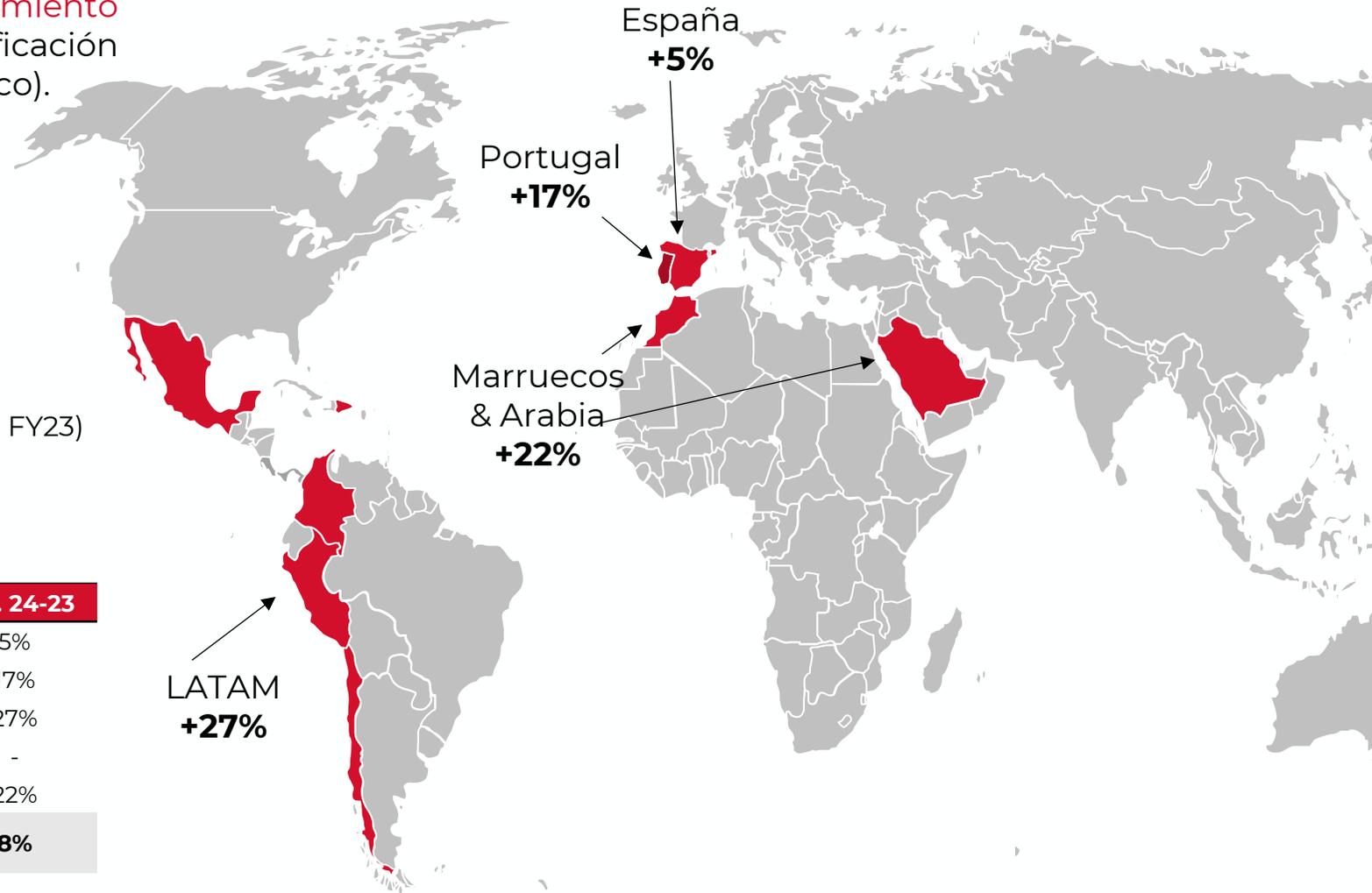


# Ingresos por geografía

GAM sigue su senda de **crecimiento continuado**, con foco en diversificación internacional (destacan Portugal y Mexico).

- +5% en España FY24 (+23% en FY23)
- +17% en Portugal FY24 (+18% en FY23)
- +27% en Latam FY24 (+34% en FY23)
- +22% en Marruecos y Arabia FY24 (+64% en FY23)

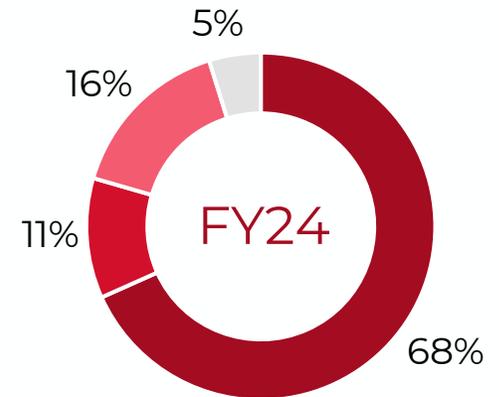
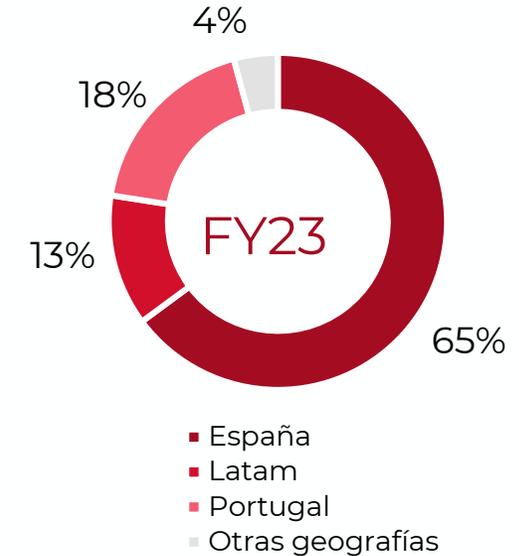
	2023	2024	Var. 24-23
España	209	220	5%
Portugal	21	25	17%
Mexico	22	28	27%
Resto LATAM	20	20	-
Otras geografías	9	11	22%
<b>Total Ingresos GAM</b>	<b>281</b>	<b>304</b>	<b>8%</b>



# EBITDA por geografía

GAM apuesta por el equilibrio en los mercados de los que depende, si bien el mercado Español sigue siendo el más fuerte, éste ha dejado hueco en los últimos años a otras geografías.

	España	Portugal	LATAM	Otras geografías	Total
<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>
<b>2024</b>					
Ingresos	220,1	24,6	48,0	11,0	<b>304</b>
EBITDA	54,9	9,1	12,8	3,9	<b>80,7</b>
EBITDA s/Ventas	<b>24,9%</b>	<b>37%</b>	<b>26,7%</b>	<b>35,5%</b>	<b>26,6%</b>



# Resultados 2024

## 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.

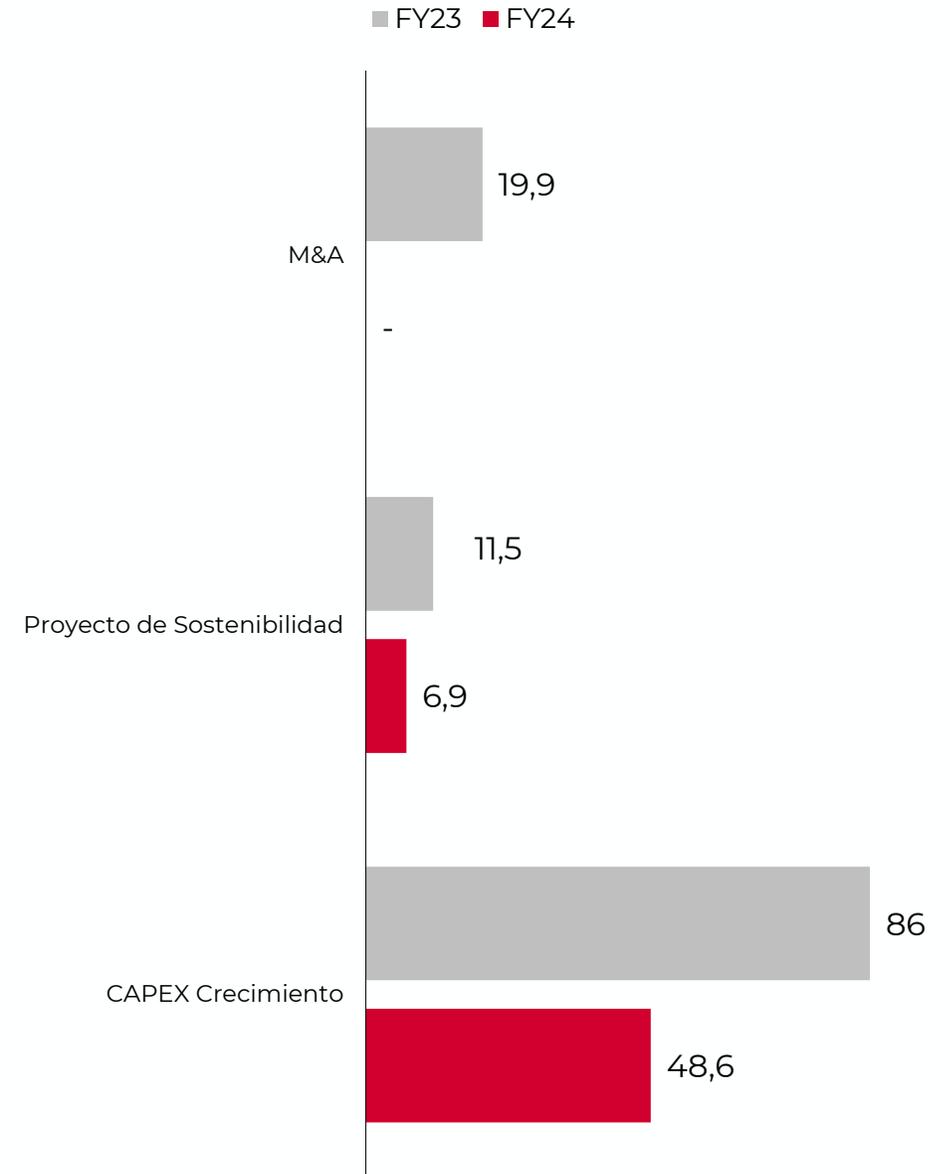
GAM ha hecho grandes esfuerzos en el 2024 por contener la inversión (-112% frente al 2023), siendo el grueso del CAPEX realizado en el 2024, inversiones en **maquinaria para crecimiento**.

A pesar de la reducción en el CAPEX, la compañía ha continuado su senda de crecimiento en todos sus negocios y geografía, gracias a su flota de maquinaria (parque joven y bien diversificado, y compuesto por máquinas fácilmente adaptables a cualquier cliente/sector).

FY23  
**117,4M€**  
CAPEX Total

FY24  
**55,5M€**  
CAPEX Total

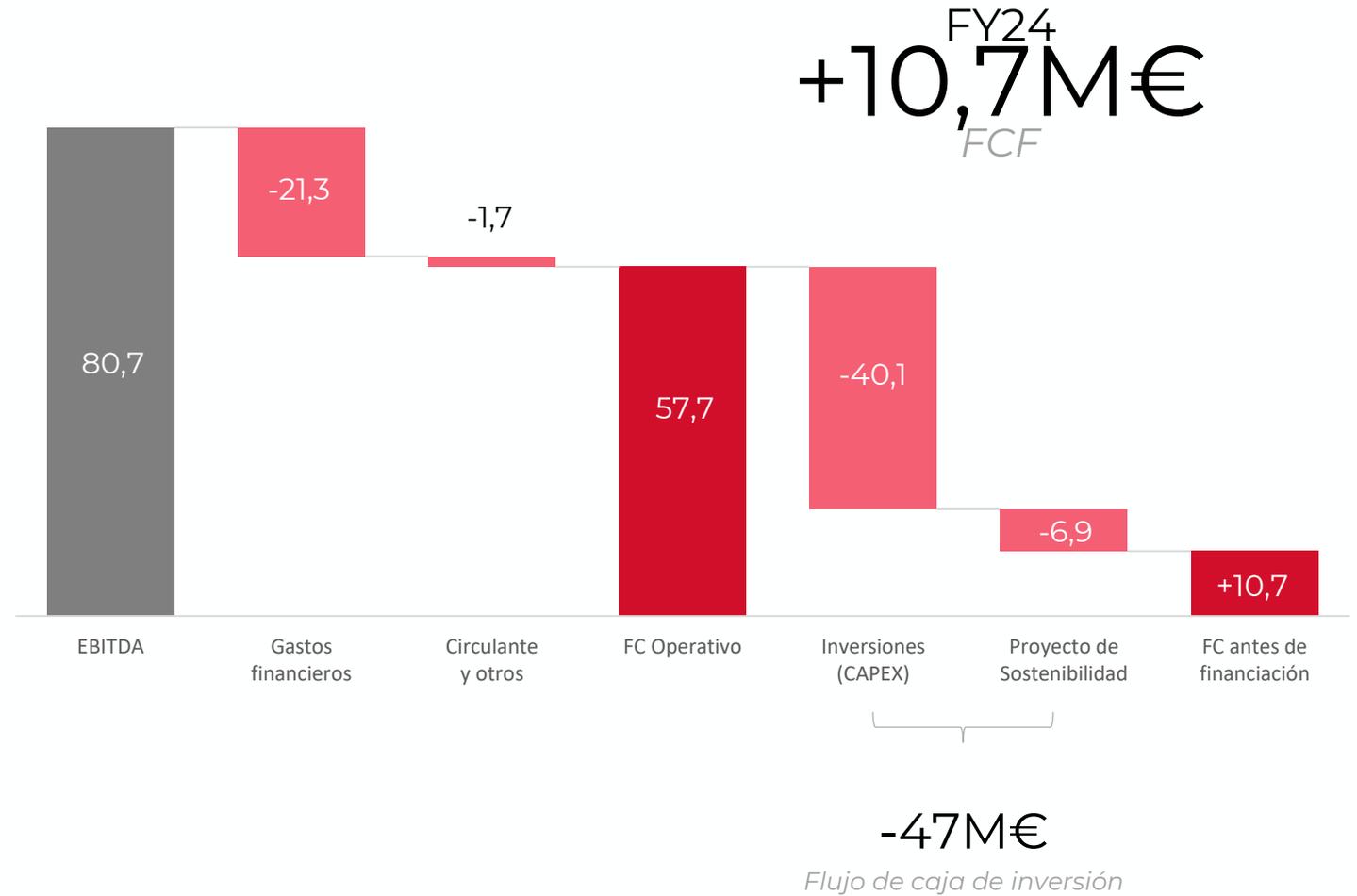
Cifras en millones de euros



# Resultados 2024

## FCF

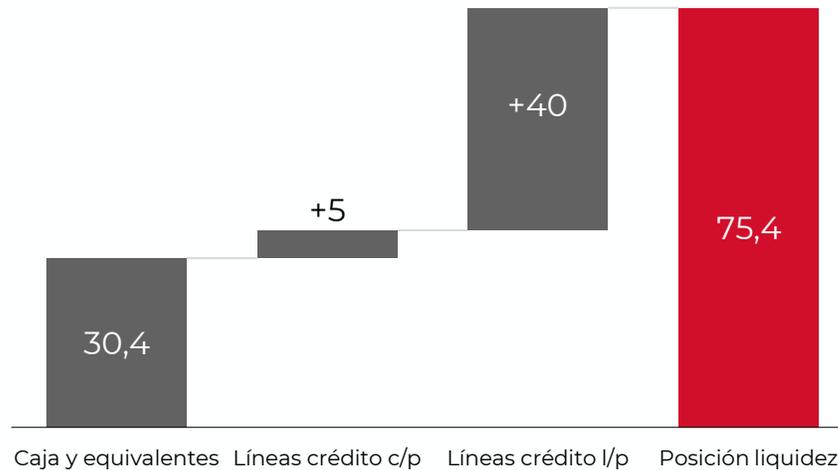
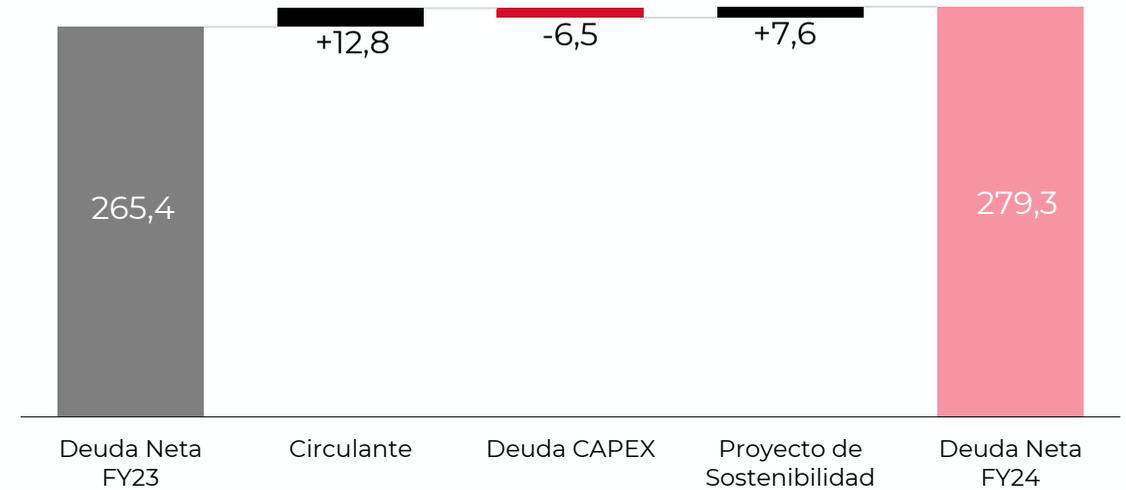
- Flujo de caja operativo de **+57,7 millones €**: que suponen una **conversión de EBITDA en caja del +72%**, impactado por el incremento de los costes financieros (que impactan con decalaje al Grupo).
- FC antes de financiación **+10,7** mill. €.
- GAM espera ver **reducido su CAPEX anual de manera sustancial** gracias a REVIVER (máquinas al final de su vida útil tendrán una refabricación y segunda vida), y por tanto, el endeudamiento.



# Deuda Financiera Neta

GAM crece un **+8%**, manteniendo el ratio de endeudamiento en **3,5x** (si no consideramos el endeudamiento derivado del Proyecto de Sostenibilidad, por importe de 23 millones, sería de 3,2x).

FY23 **3.4x** *Deuda F. Neta / EBITDA*  
 FY24 **3.5x** *Deuda F. Neta / EBITDA<sup>1</sup>*



FY24 **279,3M€** *Deuda F. Neta* → FY24 **123,7M€** *Deuda vinculada a sostenibilidad*

**Elevada posición de liquidez, que equilibra el Fondo de Maniobra al cierre del ejercicio.** La compañía tiene sin disponer líneas con vencimiento a largo plazo por importe de 40 millones.

<sup>1</sup> El ratio deuda neta/EBITDA se calcula tomando como referencia el EBITDA recurrente y la deuda neta de las "Medidas Alternativas de Rendimiento", que forman parte de las Cuentas Anuales Consolidadas. Cifras en millones de euros.



## Oficinas Centrales

Carretera Tiñana Km 1,  
33199 Granda, Asturias,  
España

## Contacto

**[gamrentals.com](http://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