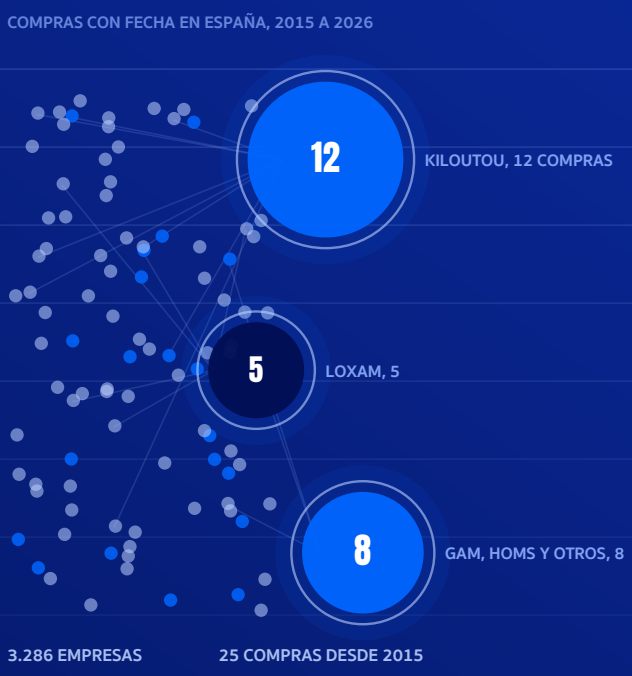
RelevoFamiliar



ASÍ SE CONSOLIDÓ | Nº 8

ALQUILER DE MAQUINARIA

Del consolidador que acabó en manos de sus bancos a cinco grupos que compran en serie: quién compró, a cuánto y qué queda

EN TRES CIFRAS

381 M€

de deuda refinanció GAM en 2012; en 2015 sus bancos se quedaron hasta el 73,6%

12

compras de Kiloutou en España desde 2015, seis de ellas desde enero de 2024

86%

de las ventas, como mínimo, sigue fuera de los grupos que compran. Cuenta mía

TOÑO ÁLVAREZ | RELEVO FAMILIAR | OCTUBRE DE 2026

RelevoFamiliar

RESUMEN | ASÍ SE CONSOLIDÓ | Nº 8 | ALQUILER DE MAQUINARIA

CINCO GRUPOS COMPRAN ALQUILADORAS, Y AL MENOS EL 86% DE LAS VENTAS SIGUE FUERA DE ELLOS

MI VEREDICTO

Este sector se juntó dos veces. La primera la hizo GAM de 2003 a 2008, con fondos, bolsa y deuda, y en 2015 acabó en manos de sus bancos. La segunda empezó en 2015 con Kiloutou y Loxam.

Si hoy tuviera una alquiladora con flota joven y cuota en mi comunidad, sabría que hay cinco grupos comprando. También sabría que pagan por la red y por la flota, y que descuentan la deuda euro a euro.

LO BUENO

- **Hay comprador.** Cinco grupos han comprado alquiladoras en España en los últimos tres años, en una cuenta mía.
- **Compran cada vez más.** Dos compras en el primero de esos tres años, cinco en el segundo y seis en el tercero.
- **Queda casi todo.** Al menos el 86% de las ventas sigue fuera de los grupos que compran, en una cuenta mía[1].

LO QUE PUEDE SALIR MAL

- **Se paga poco.** Por Hune se ofrecieron unas 4,7 veces su EBITDA, lo que gana antes de intereses, impuestos y amortizaciones, en una cuenta mía[2,3].
- **Sobra máquina.** La CNMC, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, ve un exceso de capacidad cercano al 50%[4].
- **La deuda pesa.** GAM refinanció 381 millones en 2012, y en 2015 sus bancos se quedaron hasta el 73,6%[5,6].

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
2 Alimarket, Loxam inicia negociaciones exclusivas para comprar Hune, 18 de noviembre de 2016. alimarket.es
3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
6 GAM, informe del consejo sobre el aumento de capital por compensación de créditos, junta de mayo de 2015. gamrentals.com

381 M€

de deuda refinanció **GAM** con 20 bancos en 2012, el 93,6% de la que tenía[5].

42,3 M€

de **quita** aceptaron siete bancos al vender el control de GAM en 2019[7].

12

compras de **Kiloutou** en España desde 2015. Pasó del quinto al tercer puesto[8].

2.377 M€

movió el **alquiler de maquinaria** en España en 2024, según la ERA, la asociación europea del sector[1].

4,7x

el EBITDA de **Hune**: lo que ofreció GAM por ella en 2016, en una cuenta mía[2,3].

86%

de las ventas, como mínimo, sigue **fuera de los grupos** que compran. Cuenta mía[1].

17 /25

Ventana de venta: 17 sobre 25. Cinco criterios del 1 al 5, al final del informe.

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
2 Alimarket, Loxam inicia negociaciones exclusivas para comprar Hune, 18 de noviembre de 2016. alimarket.es
3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es
8 Kiloutou, resultados de 2024 y plan a 2030, 12 de marzo de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com

RelevoFamiliar

ÍNDICE

LAS RESPUESTAS, SECCIÓN A SECCIÓN

1 ¿CÓMO ERA EL SECTOR ANTES DE QUE EMPEZARAN A COMPRAR?
La crisis dejó 1.300 de 2.400 alquiladores, y hoy el INE cuenta 3.286 empresas
PÁGINA 05

2 ¿POR QUÉ EMPEZÓ A CONSOLIDARSE Y CUÁNDO?
Empezó en 2003 con GAM, dos fondos y la bolsa, y volvió en 2015 con dos grupos franceses
PÁGINA 08

3 ¿QUIÉN COMPRÓ, UNO A UNO?
He contado 25 compras con fecha desde 2015, y 12 son de Kiloutou
PÁGINA 10

4 ¿QUÉ ESTRATEGIA SIGUIÓ CADA UNO?
Hay cinco modelos de comprador, y el que más compra une líderes de provincia en una red
PÁGINA 15

5 ¿A CUÁNTO COMPRAN Y A CUÁNTO VALE LO QUE JUNTARON?
Por Hune se ofrecieron unas 4,7 veces su EBITDA, y Kiloutou entera valía 7 veces en 2011
PÁGINA 18

6 ¿CUÁNTO MERCADO TIENEN YA?
Cuatro grupos facturan unos 490 millones, el 21% de un mercado de 2.377
PÁGINA 21

7 ¿QUÉ SALIÓ MAL?
GAM refinanció 381 millones en 2012, y en 2019 el 63% de sus bancos valía 20,5 millones
PÁGINA 24

8 ¿EN QUÉ FASE ESTÁ Y QUÉ VIENE?
Va por la mitad, con 13 compras en tres años y cada año más que el anterior
PÁGINA 27

9 ¿QUÉ SIGNIFICA PARA TI?
Kiloutou compra alquiladoras de 20 a 110 empleados, casi todas con una a siete delegaciones
PÁGINA 29

LA CRISIS DEJÓ 1.300 DE 2.400 ALQUILADORES, Y HOY EL INE CUENTA 3.286 EMPRESAS



FJavier GómezL | CC BY-SA 4.0

EN CORTO

1. En 2006 había unos 2.400 operadores de alquiler de maquinaria en España. En 2010 quedaban 1.300, según un análisis presentado ante Anapat, la asociación de alquiladores de plataformas elevadoras[10].
2. El mercado que mide la ERA cayó a 1.600 millones en 2011, y en 2013 la ERA preveía unos 1.300 para 2014. En 2024 movió 2.377[11,1].
3. Hoy el INE, el Instituto Nacional de Estadística, cuenta 3.286 empresas: 1 millón de ventas y seis personas de media, en una cuenta mía[12].

Antes de los grupos, el alquiler de maquinaria era un negocio de familias con una nave, un taller y una flota en su provincia. Hoy casi todo sigue igual.

ASEAMAC, la Asociación Española de Alquiladores de Maquinaria, encuestó a 109 empresas en 2017. Un tercio facturaba menos de un millón y otro tercio, de uno a tres[13].

Solo el 22% pasaba de cinco millones. Y el 57% trabajaba sobre todo en una sola comunidad autónoma[13].

LO QUE PESABA EL ALQUILER

En 2009, en España se alquilaba el 28% de la maquinaria que se usaba. En el Reino Unido, el 62%, y en Estados Unidos, el 43%[10].

Para mí, ahí estaba el hueco. El constructor español todavía compraba sus máquinas, y la construcción era el 70% de la demanda del alquiler[11].

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
9 Foto: FJavier GómezL, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. Máquinas en las salinas de las marismas del Odiel, Huelva. commons.wikimedia.org
10 Interempresas, convención de Anapat, «El alquiler de maquinaria debe recuperar su esencia», 13 de octubre de 2011. Cifras de un ponente. interempresas.net
11 Interempresas, datos de la ERA en una jornada de ASEAMAC, 5 de marzo de 2013. interempresas.net
12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es
13 Interempresas, Estudio 2017 de ASEAMAC con 109 empresas, 27 de noviembre de 2017. Encuesta de la asociación. interempresas.net

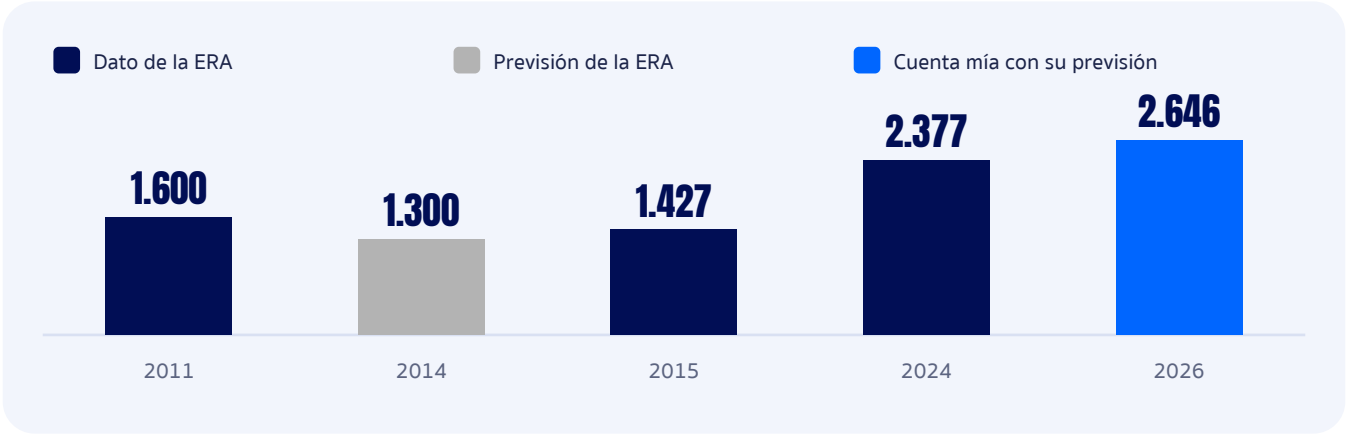


Gráfico. Mercado del alquiler de maquinaria en España, en millones de euros, según la ERA. 2014, previsión hecha en 2013; 2026, cuenta mía con el 5,5% anual que prevé la ERA[11,14,1].

El mercado cayó un 7,7% en 2011 y un 13% en 2012[11]. No volvió a crecer hasta 2015, y en 2024 subió un 5,2% más[14,1].

CUÁNTAS HAY HOY

El INE publica cada año cuántas empresas tienen como actividad principal el alquiler de maquinaria para la construcción, con sus ventas[12].

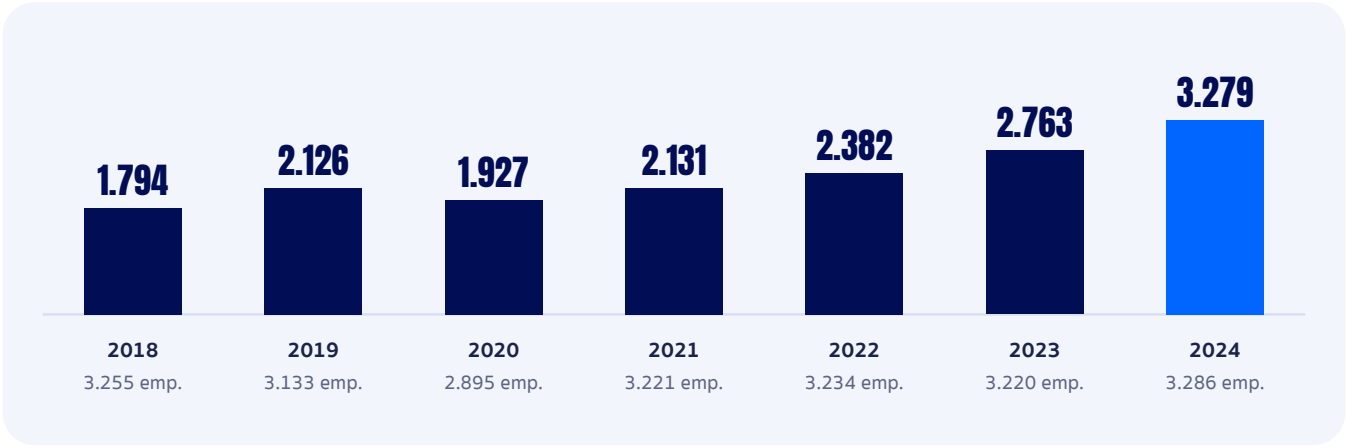


Gráfico. Ventas de las empresas de alquiler de maquinaria para construcción, en millones de euros, y número de empresas debajo de cada año. INE, actividad 7732[12].

De 2018 a 2024, las ventas suben un 83% y el número de empresas, un 1%, en una cuenta mía[12]. Crecen las que ya estaban.

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
11 Interempresas, datos de la ERA en una jornada de ASEAMAC, 5 de marzo de 2013. interempresas.net
12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es
14 Interempresas, informe de mercado de la ERA e IHS, 17 de noviembre de 2015. interempresas.net

Fuente	Qué cuenta	Año	Cifra
Convención de Anapat	Operadores de alquiler, estimación de un ponente[10]	2006	2.400
Convención de Anapat	Operadores de alquiler, estimación de un ponente[10]	2010	1.300
INE	Empresas con el alquiler de maquinaria de construcción como actividad principal[12]	2018	3.255
INE	Las mismas[12]	2024	3.286

Las dos primeras filas son una estimación y las dos últimas, un registro. No se comparan al decimal.

QUIÉN ERA DUEÑO

Casi todo eran familias. Arteixo Maquinaria nació en 1978, Almaq y Valser en 1983, Mavyal en 1987 y Díaz-Miquelez en 1993[15,16,17,18,19].

Clavería, en Huesca, llevaba más de 40 años cuando vendió[20]. Homs, en Mataró, se llamaba antes Germans Homs 1852[21].

LO QUE COSTABA MONTAR UNA

Muy poco. La CNMC lo escribió en diciembre de 2025: las barreras de entrada son muy bajas y no hay limitaciones legales relevantes[4].

Basta con el capital para comprar las máquinas, porque sus requisitos técnicos están armonizados en Europa[4]. Para mí, por eso siguen naciendo alquiladoras aunque los grupos compren.

FUENTES

4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
10 Interempresas, convención de Anapat, «El alquiler de maquinaria debe recuperar su esencia», 13 de octubre de 2011. Cifras de un ponente. interempresas.net
12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es
15 Loxam, LoxamHune compra Arteixo Maquinaria, 11 de julio de 2022. Dato de la empresa. loxam.com
16 Kiloutou, compra de Almaq, 1 de diciembre de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
17 Kiloutou, compra de Valser, 10 de enero de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
18 Kiloutou, compra de Mavyal, 10 de diciembre de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
21 Homs Rentals, historia de la empresa en su web, consultada el 25 de octubre de 2026. Dato de la empresa. homsrentals.com

EMPEZÓ EN 2003 CON GAM, DOS FONDOS Y LA BOLSA, Y VOLVIÓ EN 2015 CON DOS GRUPOS FRANCESES



zejijunto | CC BY 3.0

EN CORTO

1. La primera ola la hizo GAM: nació en 2003 comprando tres alquiladoras regionales y salió a bolsa en junio de 2006[23].
2. Antes de la bolsa, el 80% de GAM era de dos fondos de capital riesgo, Dynamia y N+1, según la prensa de la época[24].
3. La segunda ola llegó en 2015 con Kiloutou y Loxam, después de que el mercado tocara fondo[25,3,14].

GAM fue el primer intento de juntar el sector. Nació en 2003 de la compra de Aldaiturriaga, Alquioviedo y T. Cabrera, tres alquiladoras de referencia en sus regiones[23].

En 2006 facturaba unos 130 millones, con más de 1.000 empleados y 50 delegaciones en España y Portugal[24]. Fue la primera alquiladora española en cotizar[23].

Siguió comprando: Vilatel en 2007, y también J. Crespo, Safe 2000 y TC Renta Más[23]. De 2007 a 2010 abrió Marruecos, México, Chile, Perú y otros cuatro países[26].

LO QUE ACELERÓ LA SEGUNDA OLA

- **El ciclo.** El mercado cayó un 7,7% en 2011 y un 13% en 2012. Las plataformas elevadoras del país se quedaron en la mitad que en 2008[11].
- **Los franceses.** Loxam compró Hertz en España en 2015 y Hune en 2017. Kiloutou empezó con Rentecnika en 2015[3,25].

FUENTES

3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
11 Interempresas, datos de la ERA en una jornada de ASEAMAC, 5 de marzo de 2013. interempresas.net
14 Interempresas, informe de mercado de la ERA e IHS, 17 de noviembre de 2015. interempresas.net
22 Foto: zejijunto, CC BY 3.0, vía Wikimedia Commons. Obras junto al aeropuerto de Castellón. commons.wikimedia.org
23 Interempresas, entrevista al presidente de GAM, 3 de marzo de 2014. Dato de la empresa. interempresas.net
24 El Comercio, citado en el foro de Rankia, la salida a bolsa de GAM, 22 de abril de 2006. rankia.com
25 Kiloutou, compra de Seralfe, 5 de julio de 2018. Dato de la empresa. kiloutou.com
26 GAM, presentación de resultados de 2024, 28 de febrero de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com

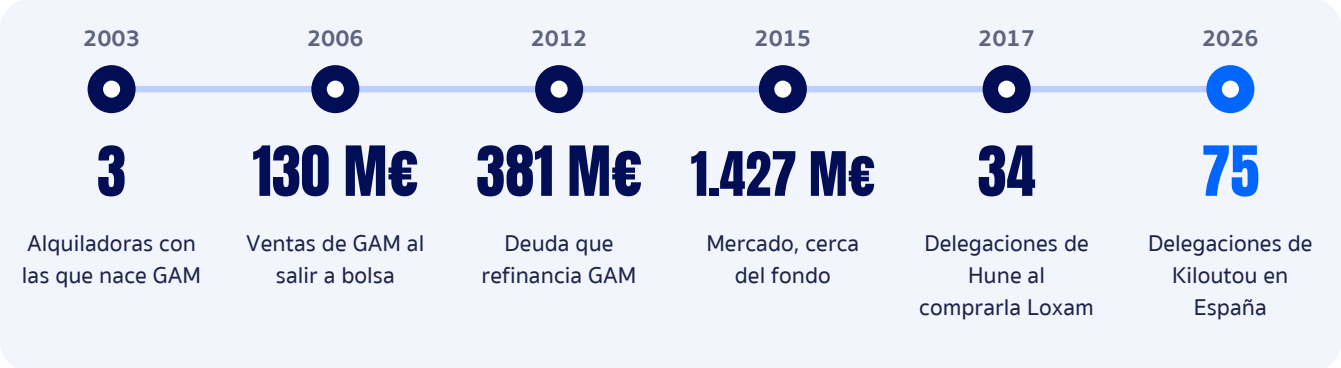


Gráfico. Hitos de la consolidación del alquiler de maquinaria en España[23,24,5,14,27,20].

- **Los fondos.** En 2017, HLD y la familia Dentressangle compraron el control de Kiloutou y anunciaron 500 millones más para crecer[28]. Suma Capital entró en Homs en 2018[29].
- **La obra.** La construcción en España creció un 2,8% en 2024 y un 4% en 2025, según los datos que publica Loxam[1].
- **La edad.** La mitad de los empleadores de España tiene 50 años o más, según CEPYME, la confederación de la pequeña y mediana empresa[30].

Para mí, la segunda ola nace de esa mezcla: alquiladoras que sobrevivieron a la crisis y fundadores que ya piensan en el relevo.

> “Alquiladoras que sobrevivieron a la crisis y fundadores que ya piensan en el relevo.

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
14 Interempresas, informe de mercado de la ERA e IHS, 17 de noviembre de 2015. interempresas.net
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
23 Interempresas, entrevista al presidente de GAM, 3 de marzo de 2014. Dato de la empresa. interempresas.net
24 El Comercio, citado en el foro de Rankia, la salida a bolsa de GAM, 22 de abril de 2006. rankia.com
27 Alimarket, Hune y Loxam se fusionan, 8 de marzo de 2018. alimarket.es
28 Vertikal, nuevos accionistas para Kiloutou, 22 de noviembre de 2017. vertikal.net
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
30 El Diario de Madrid, CEPYME y la edad de los empleadores, mayo de 2026. eldiariodemadrid.es

HE CONTADO 25 COMPRAS CON FECHA DESDE 2015, Y 12 SON DE KILOUTOU

EN CORTO

1. He contado 25 compras con fecha desde 2015: 12 de Kiloutou, 5 de Loxam, 3 de GAM, 3 de Homs, 1 de Boels y 1 de Alayan.
2. Trece de ellas, en los últimos tres años. Kiloutou hizo cinco en quince meses y ya supera los 100 millones en España[31].
3. Hay más sin fecha: siete de Homs antes de 2025 y las de la primera ola de GAM, de 2003 a 2008[29,23].

Esta es la cuenta que he podido reunir con sus notas, sus cuentas, la CNMC y la prensa con fecha. Marcas y logos de sus titulares, solo como ejemplo.

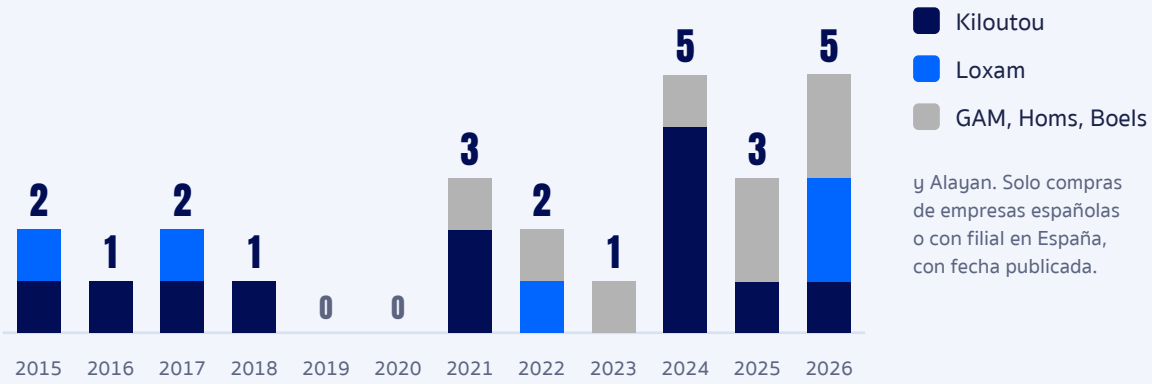


Gráfico. Compras con fecha de alquiladoras españolas por año y comprador. Cuenta propia con las fuentes de esta sección.

Hasta 2018 compraban casi solo los franceses. Desde 2024 se suman un fondo británico con Homs, un grupo neerlandés y uno italiano[32,33,34].

FUENTES

23 Interempresas, entrevista al presidente de GAM, 3 de marzo de 2014. Dato de la empresa. interempresas.net
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
31 Kiloutou, resultados de 2025, 31 de marzo de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
32 Alimarket, el fondo británico VGO entra en el capital de Homs Rentals, 7 de mayo de 2025. alimarket.es
33 Interempresas, Boels Rental adquiere Riwal, 11 de marzo de 2024. interempresas.net
34 Alimarket, Alayan Rentals compra Valquisa, 15 de abril de 2026. alimarket.es

LOS COMPRADORES, UNO A UNO

Kiloutou

Francesa. De HLD y la familia Dentressangle desde 2017. Facturó 1.289 millones en 2025 en siete países[28,31].

MULTINACIONAL CON FONDO

12

compras en España desde 2015

QUÉ COMPRÓ

Alquiladoras generalistas de una provincia, de 20 a 110 empleados, y especialistas en herramienta y elevación[25,20,35,36].

CUÁNDO

Cuatro de 2015 a 2018, dos en 2021 y seis desde enero de 2024[25,16,20].

CÓMO PAGA

Sin precio publicado. Su matriz, Kapla Holding, coloca bonos: 200 millones más al 5% con vencimiento en 2031[37].

CÓMO INTEGRA

Cambia la marca a Kiloutou en meses. Los especialistas, como ToolQuick, siguen con la suya[19,35].

Loxam y LoxamHune

Francesa, de la familia Déprez y sus directivos. La mayor alquiladora de Europa: 2.472 millones en 2025[1].

MULTINACIONAL FAMILIAR

5

compras en España desde 2015

QUÉ COMPRÓ

Hune, por la que también pujaban Kiloutou y GAM, y después Arteixo Maquinaria, Marzabú y Vycas[2,15,38,39].

CUÁNDO

Hertz en España en 2015, Hune en febrero de 2017, Arteixo en 2022 y dos en 2026[3,15,39].

CÓMO PAGA

Hune le costó 52,1 millones por las acciones. Pagó Hune y Lavendon con 850 millones en bonos[3].

CÓMO INTEGRA

Hune absorbió Loxam Alquiler en 2018 y quedó la marca LoxamHune, con 49 delegaciones[27].

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
2 Alimarket, Loxam inicia negociaciones exclusivas para comprar Hune, 18 de noviembre de 2016. alimarket.es
3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
15 Loxam, LoxamHune compra Arteixo Maquinaria, 11 de julio de 2022. Dato de la empresa. loxam.com
16 Kiloutou, compra de Almaq, 1 de diciembre de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
25 Kiloutou, compra de Seralfe, 5 de julio de 2018. Dato de la empresa. kiloutou.com
27 Alimarket, Hune y Loxam se fusionan, 8 de marzo de 2018. alimarket.es
28 Vertikal, nuevos accionistas para Kiloutou, 22 de noviembre de 2017. vertikal.net
31 Kiloutou, resultados de 2025, 31 de marzo de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
35 Kiloutou, compra de ToolQuick, 30 de octubre de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
36 Kiloutou, compra de Liftisa y Gloobal, 7 de enero de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
37 Kiloutou, sala de prensa: emisiones de bonos de su matriz Kapla Holding. Dato de la empresa. kiloutou.com
38 Alimarket, Loxam compra la alquiladora Marzabú, 19 de mayo de 2026. alimarket.es
39 Alimarket, Loxam compra Vycas, 24 de septiembre de 2026. alimarket.es

COTIZADA ESPAÑOLA

316 M€

de ventas del grupo en 2025

GAM

Asturiana, de 2003, en bolsa desde 2006. Desde 2019 su primer accionista es Francisco Riberas, con su familia, con el 58,2%[23,40,41].

QUÉ COMPRÓ

Tres alquiladoras regionales al nacer y Vilatel en 2007. De 2021 a 2023, tres distribuidores con taller y flota de alquiler[23,42,43,44].

CUÁNDO

En dos olas: de 2003 a 2008 y de 2021 a 2023. Dice haber comprado ocho compañías de 2019 a 2024[26].

CÓMO PAGA

Con deuda y ampliaciones. Recamasa costó 7 millones, y Carretillas Mayor, 30, según GAM a la CNMV, la Comisión Nacional del Mercado de Valores[42,44].

CÓMO INTEGRA

Las suma a una red de 80 delegaciones en ocho países y a su negocio de distribución y posventa[26].

PLATAFORMA CON FONDO

40 M€

de ventas en 2024

Homs Rentals

De Mataró, antes Germans Homs 1852. Suma Capital entró en 2018, y en mayo de 2025 VGO Capital compró su parte[29,21,32].

QUÉ COMPRÓ

Especialistas en energía, módulos y elevación. Siete compras antes de 2025 y tres desde entonces[29,45].

CUÁNDO

K2SM en mayo de 2025, Kiloenergia en julio de 2025 y Antonio Feito, en Madrid, en septiembre de 2026[29,45].

CÓMO PAGA

Sin precio publicado.

CÓMO INTEGRA

Compra el 100% con el equipo y la flota, y usa cada compra para abrir zona, como Madrid[29,45].

FUENTES

21 Homs Rentals, historia de la empresa en su web, consultada el 25 de octubre de 2026. Dato de la empresa. homsrentals.com
23 Interempresas, entrevista al presidente de GAM, 3 de marzo de 2014. Dato de la empresa. interempresas.net
26 GAM, presentación de resultados de 2024, 28 de febrero de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
32 Alimarket, el fondo británico VGO entra en el capital de Homs Rentals, 7 de mayo de 2025. alimarket.es
40 IEAF Servicios de Análisis, GAM, resultados del primer semestre de 2025, 31 de julio de 2025. institutodeanalistas.com
41 GAM, resultados de 2025, 26 de febrero de 2026. Dato de la empresa. gamrentals.com
42 Vertikal, GAM compra Recamasa, 23 de julio de 2021. vertikal.net
43 Interempresas, GAM adquiere dos divisiones del Grupo ITC, 1 de abril de 2022. interempresas.net
44 Cuatrecasas, GAM cierra la compra de Carretillas Mayor, 31 de marzo de 2023. cuatrecasas.com
45 Alimarket, Homs Rentals compra Antonio Feito, 17 de septiembre de 2026. alimarket.es

MULTINACIONAL FAMILIAR

65

sucursales de Riwal al comprarla

Boels

Neerlandesa, de 1977. En marzo de 2024 compró Riwal, especialista en plataformas elevadoras con filial en España[33,46].

QUÉ COMPRÓ

Riwal entera: unos 310 millones de ventas y casi 1.200 empleados, según Interempresas[33].

CUÁNDO

Marzo de 2024. La compra le abre España, donde no estaba, según la misma nota[33].

CÓMO PAGA

Sin precio publicado.

CÓMO INTEGRA

Riwal mantiene su marca en España y firma como parte de Boels[46].

FILIAL DE GRUPO ITALIANO

1

compra en España, en 2026

Alayan Rentals

Alquiladora del grupo italiano Tesya. En abril de 2026 compró Valquisa para crecer en Aragón[34].

QUÉ COMPRÓ

Valquisa, alquiladora de maquinaria y equipos para construcción, industria, servicios, energía y agricultura[34].

CUÁNDO

Abril de 2026. Es su primera compra publicada en España que yo haya encontrado.

CÓMO PAGA

Sin precio publicado.

CÓMO INTEGRA

Con foco en Aragón, según Alimarket. No hay más datos publicados[34].

FUENTES

33 Interempresas, Boels Rental adquiere Riwal, 11 de marzo de 2024. interempresas.net
34 Alimarket, Alayan Rentals compra Valquisa, 15 de abril de 2026. alimarket.es
46 Riwal, web en España, consultada el 25 de octubre de 2026. Dato de la empresa. riwal.com

LAS 25, AÑO A AÑO

Año	Quién compró a quién	Tamaño de la comprada
2015	Kiloutou: Rentecnika. Loxam: Hertz Equipment en España[25,3]	Hertz, dos delegaciones de energía
2016-18	Kiloutou: Alvecon, CTC de Maquinaria y Seralfe. Loxam: Hune[25,3]	Seralfe, 20 empleados; Hune, 34 delegaciones
2021	Kiloutou: Díaz-Miquelez y Almaq. GAM: Recamasa[19,16,42]	35 y 23 empleados; Recamasa, 7 M€ de ventas
2022	LoxamHune: Arteixo Maquinaria. GAM: dos divisiones del Grupo ITC[15,43]	Unos 50 y 26 empleados
2023	GAM: Carretillas Mayor[44]	Más de 200 empleados
2024	Kiloutou: Valser, ToolQuick, Liftisa y Gloobal. Boels: Riwal, con su filial española[17,35,36,33]	De 30 a 98 empleados; Riwal, casi 1.200
2025	Kiloutou: Mavyal y su filial Zelai. Homs: K2SM y Kiloenergia[18,29]	Mavyal, 45; Kiloenergia, 30
2026	Kiloutou: Clavería. Alayan: Valquisa. Loxam: Marzabú y Vycas. Homs: Antonio Feito[20,34,38,39,45]	Clavería, 110 empleados

Kiloutou dijo en octubre de 2024 que ToolQuick era su octava compra en España[35]. Me salen las mismas ocho con nombre.

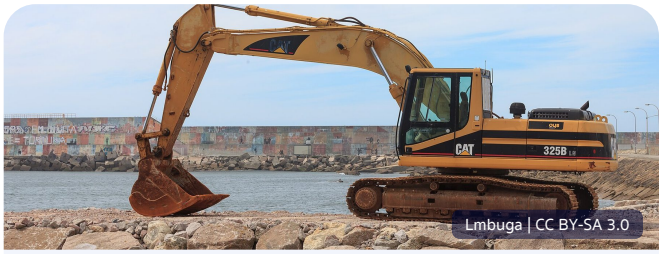
FUENTES

3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
15 Loxam, LoxamHune compra Arteixo Maquinaria, 11 de julio de 2022. Dato de la empresa. loxam.com
16 Kiloutou, compra de Almaq, 1 de diciembre de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
17 Kiloutou, compra de Valser, 10 de enero de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
18 Kiloutou, compra de Mavyal, 10 de diciembre de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
25 Kiloutou, compra de Seralfe, 5 de julio de 2018. Dato de la empresa. kiloutou.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
33 Interempresas, Boels Rental adquiere Riwal, 11 de marzo de 2024. interempresas.net
34 Alimarket, Alayan Rentals compra Valquisa, 15 de abril de 2026. alimarket.es
35 Kiloutou, compra de ToolQuick, 30 de octubre de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
36 Kiloutou, compra de Liftisa y Gloobal, 7 de enero de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
38 Alimarket, Loxam compra la alquiladora Marzabú, 19 de mayo de 2026. alimarket.es
39 Alimarket, Loxam compra Vycas, 24 de septiembre de 2026. alimarket.es
42 Vertikal, GAM compra Recamasa, 23 de julio de 2021. vertikal.net
43 Interempresas, GAM adquiere dos divisiones del Grupo ITC, 1 de abril de 2022. interempresas.net
44 Cuatrecasas, GAM cierra la compra de Carretillas Mayor, 31 de marzo de 2023. cuatrecasas.com
45 Alimarket, Homs Rentals compra Antonio Feito, 17 de septiembre de 2026. alimarket.es

HAY CINCO MODELOS DE COMPRADOR, Y EL QUE MÁS COMPRA UNE LÍDERES DE PROVINCIA EN UNA RED

EN CORTO

1. Kiloutou compra el líder de cada provincia, le cambia la marca y lo une a su red: de 20 a 75 delegaciones desde 2021[19,20].
2. Loxam compró al primero del país, Hune, y después rellena huecos: Galicia en 2022 y Ciudad Real en 2026[3,15,38].
3. Homs, con un fondo detrás, compra especialistas. GAM, desde 2019, compra distribución para depender menos del alquiler[29,40].



Lmbuga | CC BY-SA 3.0

Plataforma nacional con bolsa y deuda

GAM juntó alquiladoras de 2003 a 2008 con dos fondos, la bolsa y los bancos. En 2012 refinanció 381 millones[23,24,5].

NACE	DEUDA 2012
2003	381 M€



Estevoaei | CC BY-SA 4.0

Multinacional que teje red

Kiloutou compra el líder de cada provincia y lo mete en su red. Ya tiene 75 delegaciones y 640 empleados en España[20].

COMPRAS	DELEGACIONES
12	75

FUENTES

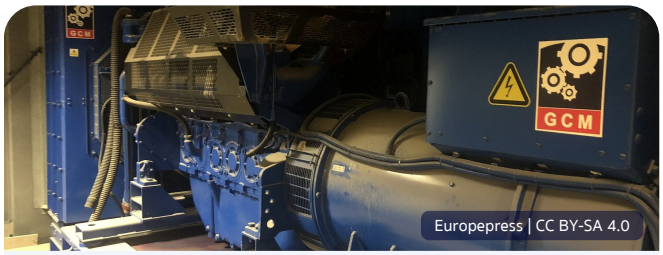
3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
15 Loxam, LoxamHune compra Arteixo Maquinaria, 11 de julio de 2022. Dato de la empresa. loxam.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
23 Interempresas, entrevista al presidente de GAM, 3 de marzo de 2014. Dato de la empresa. interempresas.net
24 El Comercio, citado en el foro de Rankia, la salida a bolsa de GAM, 22 de abril de 2006. rankia.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
38 Alimarket, Loxam compra la alquiladora Marzabú, 19 de mayo de 2026. alimarket.es
40 IEAF Servicios de Análisis, GAM, resultados del primer semestre de 2025, 31 de julio de 2025. institutodeanalistas.com
47 Foto: Luis Miguel Bugallo Sánchez (Lmbuga), CC BY-SA 3.0, vía Wikimedia Commons. Excavadora en A Guarda, Pontevedra. commons.wikimedia.org
48 Foto: Estevoaei, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. Manipulador telescópico en Tinieblas de la Sierra, Burgos. commons.wikimedia.org


Lmbuga | CC BY-SA 3.0

Multinacional que compra al primero

Loxam se quedó con Hune, la mayor del país, y desde entonces compra alquiladoras regionales donde le falta red[3,15,38].

HUNE	VENTAS 2023
34 deleg.	165 M€



Europepress | CC BY-SA 4.0

Plataforma regional con fondo

Homs, de Mataró, compra especialistas en energía, módulos y elevación con un fondo detrás[29,32].

COMPRAS	VENTAS 2024
10	40 M€

Para mí, los cinco ganan con lo mismo. Cada máquina que entra en una red ya montada se alquila más días y se repara en un taller que ya existe.

> “Cada máquina que entra en una red ya montada se alquila más días y se repara en un taller que ya existe.

QUÉ COMPRA CADA UNO Y CÓMO INTEGRA

Modelo	Qué compra	Cómo integra	Ejemplo con fecha
Plataforma nacional con bolsa y deuda	Alquiladoras de referencia en cada región	Una sola marca y sociedad cotizada	GAM, 2003: Aldaiturriaga, Alquioviedo y T. Cabrera[23]
Multinacional que teje red	El líder de una provincia, de 20 a 110 empleados	Cambia la marca en meses; los especialistas la mantienen	Clavería, 2026: siete almacenes de Sabiñánigo a Lleida[20]
Multinacional que compra al primero	El número uno del país y luego huecos regionales	Fusiona su filial con la comprada	Hune, 2017, y Arteixo Maquinaria, 2022[3,15]

FUENTES

3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
15 Loxam, LoxamHune compra Arteixo Maquinaria, 11 de julio de 2022. Dato de la empresa. loxam.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
23 Interempresas, entrevista al presidente de GAM, 3 de marzo de 2014. Dato de la empresa. interempresas.net
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
32 Alimarket, el fondo británico VGO entra en el capital de Homs Rentals, 7 de mayo de 2025. alimarket.es
38 Alimarket, Loxam compra la alquiladora Marzabú, 19 de mayo de 2026. alimarket.es
49 Foto: Luis Miguel Bugallo Sánchez (Lmbuga), CC BY-SA 3.0, vía Wikimedia Commons. Obras en Rianxo, A Coruña. commons.wikimedia.org
50 Foto: Europepress, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. Grupo electrógeno de 800 kVA en Sevilla. commons.wikimedia.org

Modelo	Qué compra	Cómo integra	Ejemplo con fecha
Plataforma regional con fondo	Especialistas en energía, módulos y elevación	Compra el 100% con equipo y flota	Kiloenergia, 2025, con 30 personas[29]
Cotizada que suma distribución	Distribuidores con taller y alquiler	Los suma a su red de distribución y posventa	Tres compras de 2021 a 2023[42,43,44]

LA RED DE KILOUTOU, COMPRA A COMPRA



Gráfico. Red de Kiloutou en España según cada nota de compra. Dato de la empresa[19,17,35,36,18,20].

En cinco años, la red se multiplicó casi por cuatro. Kiloutou dice que estas compras la subieron del quinto al tercer puesto del mercado español[8].

Para 2030 quiere estar entre los tres primeros de cada país donde trabaja y vender fuera de Francia casi la mitad[18].

EL MODELO QUE SE QUEDÓ POR EL CAMINO

GAM juntó alquiladoras con dinero de fondos, de la bolsa y, sobre todo, de los bancos. En 2010 facturaba 237,8 millones[51].

En 2012 debía a la banca unos 407 millones, en una cuenta mía con el 93,6% que refinanció[5]. La sección 7 cuenta cómo acabó.

FUENTES

5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
8 Kiloutou, resultados de 2024 y plan a 2030, 12 de marzo de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
17 Kiloutou, compra de Valser, 10 de enero de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
18 Kiloutou, compra de Mavyal, 10 de diciembre de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
35 Kiloutou, compra de ToolQuick, 30 de octubre de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
36 Kiloutou, compra de Liftisa y Gloobal, 7 de enero de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
42 Vertikal, GAM compra Recamasa, 23 de julio de 2021. vertikal.net
43 Interempresas, GAM adquiere dos divisiones del Grupo ITC, 1 de abril de 2022. interempresas.net
44 Cuatrecasas, GAM cierra la compra de Carretillas Mayor, 31 de marzo de 2023. cuatrecasas.com
51 Alimarket, GAM aplaza el pago de su deuda de nuevo, 27 de enero de 2012. alimarket.es

POR HUNE SE OFRECIERON UNAS 4,7 VECES SU EBITDA, Y KILOUTOU ENTERA VALÍA 7 VECES EN 2011

EN CORTO

1. Nadie publica el precio de una alquiladora pequeña. La mejor pista es Hune: GAM ofreció 110 millones, unas 4,7 veces su EBITDA, en una cuenta mía[2,3].
2. Las plataformas valen más: Kiloutou se vendió en 2011 a 7 veces su EBITDA, y United Rentals cotiza a 9,6[52,40].
3. Y la deuda manda: en 2019, las acciones de GAM valían 32,5 millones con 193,8 de deuda neta detrás, en una cuenta mía[7].

Kiloutou no publica el precio de ninguna de sus doce compras españolas. Lo que sí hay son tres operaciones grandes con papeles y algunas pequeñas de GAM.

LO QUE SE HA PAGADO EN ESPAÑA

Operación	Precio	Tamaño de lo comprado
GAM ofrece por Hune, 2016, y pierde	110 M€[2]	67,5 M€ de ventas en 2015[2]
Loxam por Hune, febrero de 2017	52,1 M€ por las acciones[3]	68,9 M€ de ventas en 11 meses de 2017[3]
Riberas por el 54,6% de GAM, abril de 2019	17,7 M€, a 0,977 € por acción[7]	Deuda neta de 193,8 M€[7]
GAM por Recamasa, 2021	7 M€[42]	7 M€ de ventas y 1 M€ de beneficio en 2020[42]
GAM por dos divisiones del Grupo ITC, 2022	5 M€ de valor de empresa[43]	Casi 4 M€ de ventas en 2021[43]

FUENTES

2 Alimarket, Loxam inicia negociaciones exclusivas para comprar Hune, 18 de noviembre de 2016. alimarket.es
3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es
40 IEAF Servicios de Análisis, GAM, resultados del primer semestre de 2025, 31 de julio de 2025. institutodeanalistas.com
42 Vertikal, GAM compra Recamasa, 23 de julio de 2021. vertikal.net
43 Interempresas, GAM adquiere dos divisiones del Grupo ITC, 1 de abril de 2022. interempresas.net
52 Kiloutou, Sagard vende el control a PAI Partners, 3 de abril de 2011. Dato de la empresa. kiloutou.com

Operación	Precio	Tamaño de lo comprado
GAM por Carretillas Mayor, 2023	30 M€[44]	Más de 200 empleados[44]
Kiloutou, 12 compras de 2015 a 2026	Sin precio publicado	De 20 a 110 empleados[25,20]

La cuenta de Hune es esta. Según las notas de Loxam, Hune ganó 21,7 millones de EBITDA en los once meses de 2017 que consolidó[3].

En un año entero serían unos 23,6 millones. Los 110 que ofreció GAM son 4,7 veces esa cifra. Es una cuenta mía que mezcla una oferta de 2016 con el EBITDA de 2017.

Las pequeñas de GAM salen a 1 y 1,25 veces las ventas, en una cuenta mía[42,43]. No publican su EBITDA, así que no las paso a ese múltiplo.

A CUÁNTO VALEN LOS GRUPOS



Gráfico. Veces el EBITDA que se pagó o se paga. Hune y Kiloutou, cuentas propias con sus datos; bolsa, estimaciones del IEAF, el Instituto Español de Analistas, para 2025[2,3,52,40,53].

Ahí está lo que paga la consolidación. Por una alquiladora grande se ofrecieron unas 4,7 veces, y una red europea entera se vendió a 7 veces en 2011[52].

En bolsa, GAM cotiza a 6 veces y la estadounidense United Rentals, a 9,6, según el IEAF[40]. Cuanta más red, más vale cada euro de EBITDA.

FUENTES

2 Alimarket, Loxam inicia negociaciones exclusivas para comprar Hune, 18 de noviembre de 2016. alimarket.es
3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
25 Kiloutou, compra de Seralfe, 5 de julio de 2018. Dato de la empresa. kiloutou.com
40 IEAF Servicios de Análisis, GAM, resultados del primer semestre de 2025, 31 de julio de 2025. institutodeanalistas.com
42 Vertikal, GAM compra Recamasa, 23 de julio de 2021. vertikal.net
43 Interempresas, GAM adquiere dos divisiones del Grupo ITC, 1 de abril de 2022. interempresas.net
44 Cuatrecasas, GAM cierra la compra de Carretillas Mayor, 31 de marzo de 2023. cuatrecasas.com
52 Kiloutou, Sagard vende el control a PAI Partners, 3 de abril de 2011. Dato de la empresa. kiloutou.com
53 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es

LO QUE VALÍA GAM CUANDO LA VENDIERON SUS BANCOS

En abril de 2019, Riberas compró a siete bancos el 54,6% de GAM a 0,977 euros por acción[7]. Por el 100%, son 32,5 millones.

Detrás había 193,8 millones de deuda neta. Las acciones eran el 14% del valor de la empresa, en una cuenta mía[7].

BDO, el experto independiente, valoró la acción entre 0,70 y 1,02 euros. La CNMV fijó 1,72 para la oferta a los demás[7].

Para mí, la lección para el que vende es sencilla. El grupo paga por la red que le das, y tu deuda la descuenta euro a euro.

> “ El grupo paga por la red que le das, y tu deuda la descuenta euro a euro.

FUENTES

7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es

CUATRO GRUPOS FACTURAN UNOS 490 MILLONES, EL 21% DE UN MERCADO DE 2.377

EN CORTO

1. GAM, LoxamHune, Kiloutou y Homs facturan en España unos 490 millones, el 21% de lo que mide la ERA, en una cuenta mía[26,54,4,29,1].
2. Fuera de los grupos que han comprado en los últimos tres años queda como mínimo el 86% de las ventas. GAM no compra en España desde 2023.
3. En lo local ya se nota: en La Rioja, Kiloutou con Mavyal y Mateco tienen cada una del 30% al 40% del alquiler de elevación[4].



Gráfico. Ventas de los cuatro grupos con cifra publicada, en millones de euros. GAM incluye venta de máquinas y posventa; LoxamHune, Portugal. Datos de las empresas y de la CNMC[26,54,4,29].

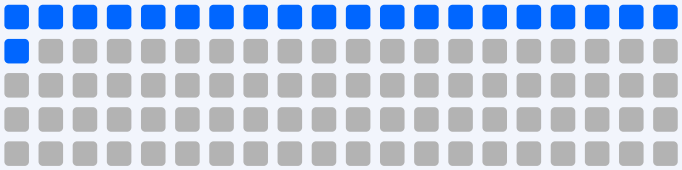
Los cuatro facturan unos 490 millones. Mezclo años y alquiler con venta, así que es una cuenta aproximada.

CUÁNTO QUEDA FUERA

La regla de la serie cuenta solo a los grupos que han comprado en los últimos 36 meses. GAM no lo ha hecho en España desde marzo de 2023[44].

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
26 GAM, presentación de resultados de 2024, 28 de febrero de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
44 Cuatrecasas, GAM cierra la compra de Carretillas Mayor, 31 de marzo de 2023. cuatrecasas.com
54 Guía de prensa, contenido remitido por LoxamHune, septiembre de 2024. Dato de la empresa. guiadeprensa.com



21%

facturan GAM, LoxamHune, Kiloutou y Homs juntas.

79%

es del resto, sobre 2.377 millones. Cuenta mía.

Gráfico. Ventas de los cuatro grupos frente al mercado del alquiler en España de 2024, que mide la ERA. Cada cuadro, un 1%. Cuenta propia[1].

Paso	Cifra	De dónde sale
Mercado del alquiler en España, 2024	2.377 M€	ERA[1]
Grupos con compra en 36 meses y ventas publicadas	270 M€	LoxamHune 165, Kiloutou 65 y Homs 40[54,4,29]
Boels y Alayan en España	Hasta 60 M€	Sin dato. Supuesto mío
Fuera de los grupos que compran	Del 86% al 89%	Cuenta mía
Si sumo a GAM, que no compra desde 2023	77%	Con sus 220 M€ de España en 2024[26]

LO QUE DICE LA CNMC

La CNMC no mide el mercado nacional. Lo mide por comunidad autónoma, porque la máquina se alquila cerca de la obra[4].

Operador, 2024	Elevación, La Rioja	Herramienta pequeña, La Rioja	Herramienta pequeña, Aragón
Kiloutou y MVA Norte juntas	30-40%	30-40%	20-30%
Mateco	30-40%	0-5%	Sin dato
GAM	10-20%	10-20%	Sin dato
Maquinza	5-10%	20-30%	Sin dato

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
26 GAM, presentación de resultados de 2024, 28 de febrero de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
54 Guía de prensa, contenido remitido por LoxamHune, septiembre de 2024. Dato de la empresa. guiadeprensa.com

Operador, 2024	Elevación, La Rioja	Herramienta pequeña, La Rioja	Herramienta pequeña, Aragón
Colomaq	0-5%	0-5%	Sin dato
Alquisagar	0-5%	5-10%	Sin dato
Resto	5-10%	10-20%	70-80%

Fuente: notificación de Kiloutou a la CNMC, en tramos[4]. En el resto de comunidades donde estaba Mavyal, la cuota conjunta queda por debajo del tramo del 10% al 20%[4].

LO QUE DICEN LAS CUOTAS

- Por ventas, cuatro grupos suman el 21% del mercado que mide la ERA, en una cuenta mía.
- Fuera de los que compran queda del 86% al 89%, y la CNMC ve exceso de capacidad cercano al 50%.
- En provincias pequeñas ya hay dos o tres que se reparten la elevación, como en La Rioja.

FUENTES

4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es



Mhuelamogam | CC BY-SA 4.0

GAM REFINANCIÓ 381 MILLONES EN 2012, Y EN 2019 EL 63% DE SUS BANCOS VALÍA 20,5 MILLONES

EN CORTO

1. GAM facturó 237,8 millones en 2010. En marzo de 2012 refinanció 381 millones con 20 bancos, el 93,6% de su deuda bancaria[51,5].
2. En 2015 los bancos convirtieron hasta 95 millones de deuda en acciones y se quedaron hasta el 73,6% de la empresa[6].
3. En 2019 vendieron el control a 0,977 euros por acción, con una quita de 42,3 millones. Su 63% valía 20,5 millones a ese precio[7].

Para el que va a vender, esta sección enseña dónde se rompe el negocio de juntar alquiladoras. Cuento solo hechos publicados, con su fecha.

CÓMO SE HUNDIÓ EL PRIMER CONSOLIDADOR

2010	2011	2012	2013	2015	2019
237,8 M€	**118 M€**	**381 M€**	**120,8 M€**	**73,6%**	**0,977 €**
Ventas de GAM	Deuda que aplaza en noviembre	Deuda que refinancia con 20 bancos	Ventas, la mitad que en 2010	Del capital, para los acreedores	Por acción, al vender el control

Gráfico. La caída de GAM. Datos de Alimarket, de GAM y de la CNMV[51,5,56,6,7].

FUENTES

5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
6 GAM, informe del consejo sobre el aumento de capital por compensación de créditos, junta de mayo de 2015. gamrentals.com
7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es
51 Alimarket, GAM aplaza el pago de su deuda de nuevo, 27 de enero de 2012. alimarket.es
55 Foto: Mhuelamogam, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. Oficinas centrales de GAM en Siero, Asturias. commons.wikimedia.org
56 Alimarket, GAM reestructura su deuda, 7 de abril de 2015. alimarket.es

En 2011 GAM consiguió dos moratorias de su deuda. En noviembre aplazó 118 millones con 19 entidades[51].

En mayo de 2011 negociaba fusionarse con Hune. Juntas habrían facturado 350 millones[5]. No llegó a hacerse, y Hune acabó en manos de Loxam[3].

En marzo de 2015 llegó la reestructuración: 272 millones con once entidades, dentro del Proyecto Fénix. Era un plan de varios bancos para capitalizar créditos de empresas viables y muy endeudadas[6,56].

Los acreedores convirtieron hasta 95 millones en acciones. Otros 60 pasaron a deuda subordinada, la que cobra después que la demás[6].

LA VENTA A RIBERAS

GAM abrió un proceso de venta tras recibir varias muestras de interés que no había pedido. Las acciones de los bancos las gestionaba Phoenix Recovery Management. Halekulani, la sociedad de Francisco Riberas, envió su oferta vinculante el 21 de octubre de 2018[7].

En abril de 2019 los siete bancos vendieron el 54,6% a 0,977 euros por acción. Además aceptaron una quita de 42,3 millones sobre lo que les debía GAM[7].

A cambio, ellos y el ICO, el Instituto de Crédito Oficial, cobraron 26,1 millones de una ampliación de 27,3 que aseguró el comprador[7]. Valor contable de las acciones, en ese momento: negativo[7].

42,3 M€

de **quita** aceptaron siete bancos en 2019[7].

14%

del valor de GAM eran **sus acciones** en 2019, en una cuenta mía[7].

49%

menos vendió **GAM** en 2013 que en 2010, en una cuenta mía[51,56].

Para mí, la lección es esta. Una alquiladora vive de su flota y la flota se paga con deuda: cuando la obra se para, la deuda sigue.

> “Una alquiladora vive de su flota y la flota se paga con deuda: cuando la obra se para, la deuda sigue.

FUENTES

3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
5 Alimarket, GAM refinancia de nuevo su deuda, 30 de marzo de 2012. alimarket.es
6 GAM, informe del consejo sobre el aumento de capital por compensación de créditos, junta de mayo de 2015. gamrentals.com
7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es
51 Alimarket, GAM aplaza el pago de su deuda de nuevo, 27 de enero de 2012. alimarket.es
56 Alimarket, GAM reestructura su deuda, 7 de abril de 2015. alimarket.es

CÓMO ESTÁ HOY

GAM sobrevivió. Facturó 316,1 millones en 2025, con 87 de EBITDA recurrente, y su deuda equivale a 3,2 veces ese EBITDA[41].

En noviembre de 2025 colocó 50 millones en bonos al 5,25% en el MARF, el Mercado Alternativo de Renta Fija, para crecer también comprando[57].

LOS RIESGOS QUE SIGUEN AHÍ

Sobra máquina

La CNMC ve un exceso de capacidad cercano al 50% en el alquiler de maquinaria de construcción[4].

El cliente se va

La demanda es poco fiel y cambia de proveedor con facilidad, según la misma CNMC[4].

Depende de la obra

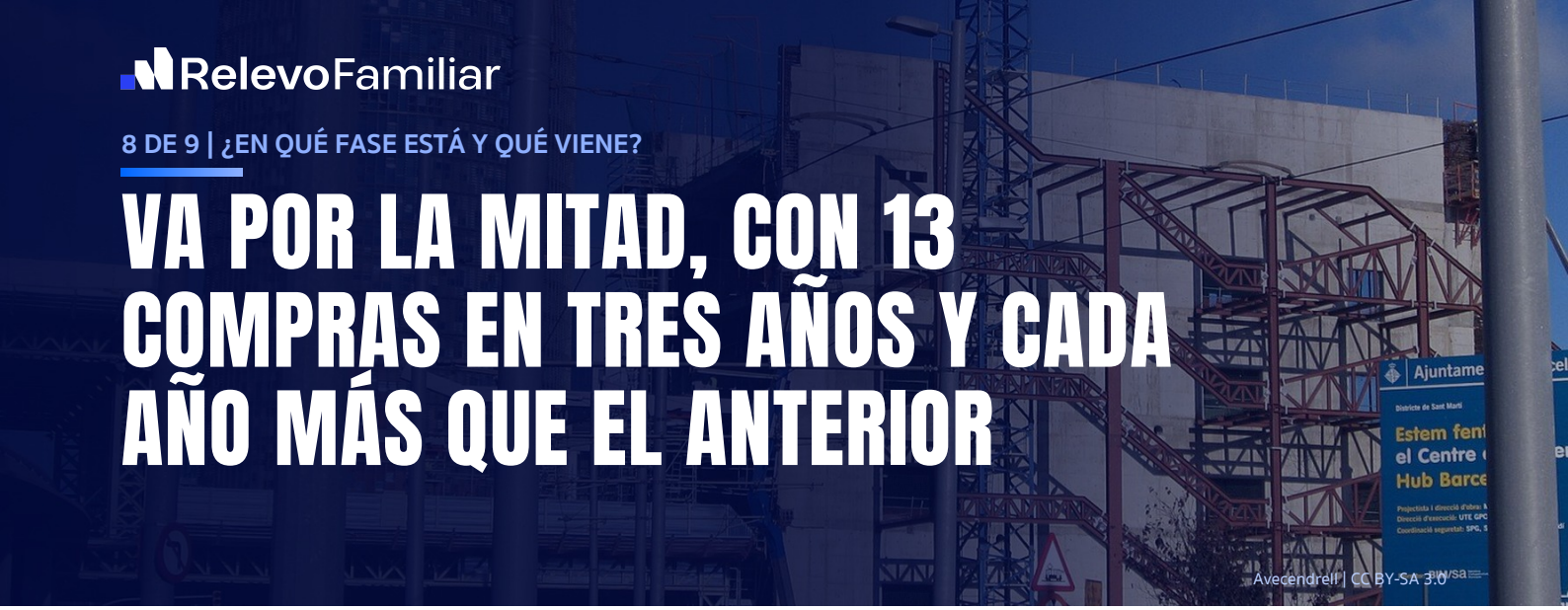
La construcción mueve alrededor del 75% de la demanda[4]. LoxamHune la bajó del 90% al 50%[54].

Se cobra tarde

En 2017, la construcción pagaba a las alquiladoras de 91 a 120 días, según ASEAMAC[13].

FUENTES

4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
13 Interempresas, Estudio 2017 de ASEAMAC con 109 empresas, 27 de noviembre de 2017. Encuesta de la asociación. interempresas.net
41 GAM, resultados de 2025, 26 de febrero de 2026. Dato de la empresa. gamrentals.com
54 Guía de prensa, contenido remitido por LoxamHune, septiembre de 2024. Dato de la empresa. guiadeprensa.com
57 GAM, emisión de bonos de 50 millones en el MARF, 20 de noviembre de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com



Avecendrell | CC BY-SA 3.0

8 DE 9 | ¿EN QUÉ FASE ESTÁ Y QUÉ VIENE?

VA POR LA MITAD, CON 13 COMPRAS EN TRES AÑOS Y CADA AÑO MÁS QUE EL ANTERIOR

EN CORTO

1. Arriba, cuatro grupos facturan el 21% del mercado. Abajo, el INE cuenta 3.286 empresas, un 1% más que en 2018[12].
2. Las compras se aceleran: 2 en el primero de los tres últimos años, 5 en el segundo y 6 en el tercero. Cuenta mía.
3. El mercado crece: la ERA prevé un 5,5% más en 2026, y Kiloutou quiere estar entre los tres primeros de cada país[1,18].

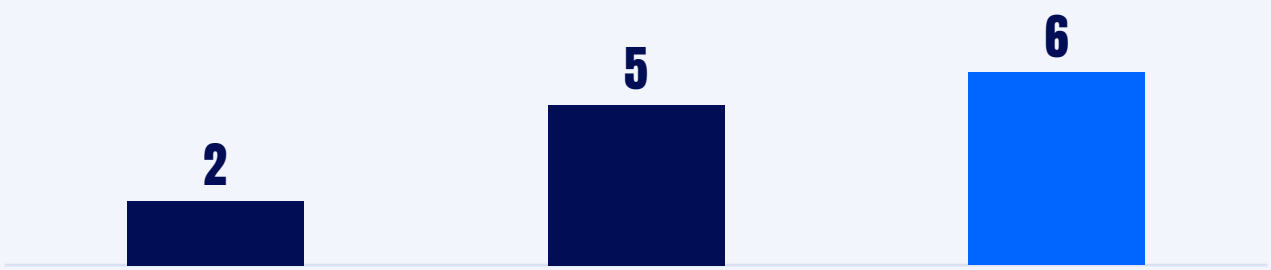


Gráfico. Compras públicas de alquiladoras en España en cada uno de los últimos tres periodos de doce meses, hasta el 25 de octubre de 2026. Cuenta propia con las fuentes de la sección 3.

Para mí, la prueba de que va por la mitad es esta mezcla. Arriba los grandes ya tienen red en muchas provincias, y abajo casi nadie ha vendido todavía.

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es
18 Kiloutou, compra de Mavyal, 10 de diciembre de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
58 Foto: Avecendrell, CC BY-SA 3.0, vía Wikimedia Commons. Obra del Disseny Hub en Barcelona. commons.wikimedia.org

Arriba, a mitad

Cuatro grupos con unos 490 millones en España. Kiloutou ya es el tercero[26,54,4,8].

Abajo, al principio

3.286 empresas con 1 millón de ventas de media. En Aragón, el 70% al 80% del alquiler de herramienta sigue en otras manos[12,4].

QUIÉN COMPRARÁ EN LOS PRÓXIMOS AÑOS

Comprador	Qué ha dicho o hecho
Kiloutou	Quiere estar entre los tres primeros de cada país y llevar casi la mitad de sus ventas fuera de Francia en 2030[18]
Loxam y LoxamHune	Dos compras en España en 2026; se marcó superar los 200 M€ en 2025[39,54]
Homs Rentals	Plan de crecimiento tras la entrada de VGO Capital; en 2026 llegó a Madrid comprando[45]
GAM	Bonos de 50 M€ en 2025 para crecer también comprando[57]
Boels	Con Riwal entra en España, donde no estaba[33]
Alayan Rentals y Tesya	Primera compra en Aragón en 2026[34]
Fondos españoles	Suma Capital entró en Homs en 2018 y vendió su parte en 2025[29,32]

Para mí, la próxima ola la harán Kiloutou y Loxam comprando el líder de cada provincia donde aún no están. Las plataformas con fondo seguirán con los especialistas.

El mercado acompaña: la ERA prevé un 5,5% más en 2025 y otro 5,5% en 2026[1]. Con su previsión, en 2026 se moverían unos 2.646 millones, en una cuenta mía.

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
8 Kiloutou, resultados de 2024 y plan a 2030, 12 de marzo de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es
18 Kiloutou, compra de Mavyal, 10 de diciembre de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
26 GAM, presentación de resultados de 2024, 28 de febrero de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
32 Alimarket, el fondo británico VGO entra en el capital de Homs Rentals, 7 de mayo de 2025. alimarket.es
33 Interempresas, Boels Rental adquiere Riwal, 11 de marzo de 2024. interempresas.net
34 Alimarket, Alayan Rentals compra Valquisa, 15 de abril de 2026. alimarket.es
39 Alimarket, Loxam compra Vycas, 24 de septiembre de 2026. alimarket.es
45 Alimarket, Homs Rentals compra Antonio Feito, 17 de septiembre de 2026. alimarket.es
54 Guía de prensa, contenido remitido por LoxamHune, septiembre de 2024. Dato de la empresa. guiadeprensa.com
57 GAM, emisión de bonos de 50 millones en el MARF, 20 de noviembre de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com

9 DE 9 | ¿QUÉ SIGNIFICA PARA TI?

KILOUTOU COMPRA ALQUILADORAS DE 20 A 110 EMPLEADOS, CASI TODAS CON UNA A SIETE DELEGACIONES



Jorge Franganillo | CC BY 2.0

EN CORTO

1. Las compradas con tamaño publicado tenían de 20 a 110 empleados y de 550 a 3.500 máquinas[25,36,18,20].
2. Te pedirán la flota máquina a máquina. Antes de comprar GAM, Halekulani revisó el coste de reposición y la edad media de su flota[7].
3. Si quieres comprar en pequeño, el modelo es Kiloutou en una sola comunidad: líderes locales, una red y poca deuda.

SI ERES EL DUEÑO

Lo primero que haría es saber quién tiene delegaciones en mi comunidad. Ese es el que más puede pagar, porque mis máquinas entran en su red.

Tu alquiladora	Quién ha comprado así	Ejemplo
Menos de 50 empleados, una provincia	Kiloutou	Seralfe, 20; Almaq, 23; Díaz-Miquelez, 35; Mavyal, 45[25,16,19,18]
Unos 100 empleados, varias delegaciones	Kiloutou o Loxam	Clavería, 110 y siete almacenes; ToolQuick, 98[20,35]

FUENTES

7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es
16 Kiloutou, compra de Almaq, 1 de diciembre de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
18 Kiloutou, compra de Mavyal, 10 de diciembre de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
20 Kiloutou, compra de Clavería, la quinta en España en doce meses, 27 de enero de 2026. Dato de la empresa. kiloutou.com
25 Kiloutou, compra de Seralfe, 5 de julio de 2018. Dato de la empresa. kiloutou.com
35 Kiloutou, compra de ToolQuick, 30 de octubre de 2024. Dato de la empresa. kiloutou.com
36 Kiloutou, compra de Liftisa y Gloobal, 7 de enero de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
59 Foto: Jorge Franganillo, CC BY 2.0, vía Wikimedia Commons. Miniexcavadora en la playa de Tossa de Mar, Girona. commons.wikimedia.org

Tu alquiladora	Quién ha comprado así	Ejemplo
Especialista en elevación, energía o módulos	Kiloutou, Homs o Loxam	Liftisa y Gloobal; Kiloenergia; Vycas[36,29,39]
La primera de su región	Loxam	Hune, 2017; Arteixo Maquinaria, 2022, unos 50 empleados[3,15]

LO QUE TE PEDIRÁN

La flota

Edad y valor de mercado de cada máquina. GAM declara 6,5 años de media y 380 millones de valor estimado frente a 304 en libros[26].

La ocupación

Cuántos días al año trabaja cada máquina. Con un 50% de capacidad sobrante en el mercado, lo mirarán[4].

La cuota local

La CNMC la mide por comunidad. La compra de Mavyal se notificó por cuota de mercado[4].

Los clientes

Cuánto es obra y cuánto industria, y a cuántos días cobras. La construcción paga tarde[13].

La deuda

Qué debes por la flota. El comprador la descuenta del precio, como enseña GAM[7].

Tú

Si te quedas un tiempo. Un socio de Díaz-Miquelez siguió para supervisar la integración en La Rioja[19].

FUENTES

3 Loxam, informe para inversores de 2017 con las notas de sus cuentas. Dato de la empresa. loxam.com
4 CNMC, expediente C/1615/25 Kiloutou/MVA Norte, informe y propuesta de resolución, diciembre de 2025. cnmc.es
7 CNMV, folleto de la oferta pública de adquisición de GAMI sobre GAM, 16 de julio de 2019. cnmv.es
13 Interempresas, Estudio 2017 de ASEAMAC con 109 empresas, 27 de noviembre de 2017. Encuesta de la asociación. interempresas.net
15 Loxam, LoxamHune compra Arteixo Maquinaria, 11 de julio de 2022. Dato de la empresa. loxam.com
19 Kiloutou, compra de Díaz-Miquelez, 7 de julio de 2021. Dato de la empresa. kiloutou.com
26 GAM, presentación de resultados de 2024, 28 de febrero de 2025. Dato de la empresa. gamrentals.com
29 Alimarket, Homs Rentals compra Kiloenergia, 28 de agosto de 2025. alimarket.es
36 Kiloutou, compra de Liftisa y Gloobal, 7 de enero de 2025. Dato de la empresa. kiloutou.com
39 Alimarket, Loxam compra Vycas, 24 de septiembre de 2026. alimarket.es

SI QUIERES HACER LO MISMO EN PEQUEÑO

1. **Una comunidad** donde no estén
2. **El líder** de una provincia
3. **Racimo** dos o tres más
4. **Red** un taller común
5. **Flota joven** menos inversión
6. **Poca deuda** la lección de GAM

Según el INE, una alquiladora media factura 1 millón, gana un 28,7% antes de amortizar e invierte un 17,2% al año[12].

Le queda un 11,5% de las ventas, en una cuenta mía. A 4,7 veces lo que gana antes de amortizar, saldría por unos 1,34 millones.

Una alquiladora media, 2024	Cifra	De dónde sale
Ventas	1,0 M€	3.279 M€ entre 3.286 empresas. INE[12]
Personas	5,9	19.266 ocupados. INE[12]
Excedente bruto, lo que gana antes de amortizar	28,7%	INE[12]
Inversión en máquinas y naves	17,2%	INE[12]
Lo que queda tras invertir	11,5%	Cuenta mía
Precio a 4,7 veces el excedente bruto	1,34 M€	Cuenta mía con el múltiplo de Hune

Para mí, esa compra solo aguanta deuda si la flota es joven. Si no, el primer año se va en renovar máquinas.

FUENTES

12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es

VENTANA DE VENTA

LA VENTANA DE VENTA SACA 17 SOBRE 25 PORQUE HAY CINCO COMPRADORES, PERO PAGAN MENOS QUE LA MEDIA

Cinco criterios del 1 al 5, con los mismos umbrales en los diez números de la serie. Más nota es mejor momento para vender.

CRITERIO	NOTA	POR QUÉ
Compradores	3 DE 5	Cinco con compra pública en España del 25 de octubre de 2023 al 25 de octubre de 2026: Kiloutou, Loxam, Homs Rentals, Boels y Alayan Rentals. GAM no compra en España desde marzo de 2023.
Ritmo	3 DE 5	Trece compras públicas en 36 meses, unas 4,3 al año, y subiendo: 2, 5 y 6. Sin las dos de módulos, 3,7 al año: la misma nota.
Precio	2 DE 5	Sin múltiplo de EBITDA de una pyme española. La oferta de GAM por Hune, la compra mayor con datos, sale a 4,7 veces en una cuenta mía: tramo de 4 a 5.
Mercado	5 DE 5	Fuera de los grupos que compran queda del 86% al 89% de los 2.377 millones de 2024. Con GAM, el 77%.
Financiación	4 DE 5	HLD y la familia Dentressangle detrás de Kiloutou, con bonos de su matriz; VGO Capital detrás de Homs; bonos y bancos para GAM. Sin fondo dedicado ni compra apalancada de pyme publicada.
Total	17 SOBRE 25	

LOS UMBRALES, IGUALES EN TODA LA SERIE

Criterio	1	2	3	4	5
Compradores activos: con compra pública en España en 36 meses	0 o 1	2 o 3	4 o 5	De 6 a 9	10 o más
Ritmo: compras públicas al año en los 36 meses	Menos de 1	1 o 2	De 3 a 5	De 6 a 10, o más sin subir	Más de 10 y subiendo
Precio: veces el EBITDA de una pyme del sector frente a 5,4	Menos de 4	De 4 a 5	De 5 a 6	De 6 a 8	Más de 8
Mercado por comprar: ventas fuera de los grupos que compran	Menos del 20%	Del 20% al 40%	Del 40% al 60%	Del 60% al 80%	Más del 80%
Financiación para comprar en el sector	Nadie presta	Solo caja propia	Los bancos prestan a los grupos	Y fondos financian plataformas	Hay fondo dedicado o compras apalancadas de pymes

El precio se compara con 5,4 veces, la media de las pymes del sur de Europa[53]. Sin dato no hay nota: nunca pongo un 3 por poner.

Para el mercado por comprar uso los 2.377 millones de la ERA, más pequeños que los 3.279 del INE, que incluyen venta de máquinas[1,12]. Con el INE, fuera quedaría aún más.

HABLEMOS

Si tienes una alquiladora, te digo en confidencial qué grupo encaja con ella y cuánto se ha pagado por empresas parecidas. **Si quieres hacer lo mismo en pequeño**, te enseño empresas en venta. Para las dos cosas, **hola@relevofamiliar.com**.

VENDEMOS EMPRESAS CON HISTORIA, PERO SIN RELEVO.

FUENTES

1 Loxam, informe para inversores del año 2025, con datos de la ERA, marzo de 2026. Dato de la empresa. loxam.com
12 INE, Estadística Estructural de Empresas, sector servicios, tabla 76811, actividad 7732, de 2018 a 2024. ine.es
53 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es