

The logo features a stylized wave or ribbon shape in blue and red, positioned above the text. The text 'Iberian Value' is in a large, bold, white sans-serif font. Below it, the tagline 'GESTIÓN QUE APORTA VALOR' is in a smaller, white, all-caps sans-serif font. The entire graphic is set against a dark blue background with faint, light blue curved lines.

Iberian Value

GESTIÓN QUE APORTA VALOR

Tomás Pintó
BESTINVER

Del 11 al 13 de mayo

Organiza: **El Confidencial**



Patrocina: **cecabank**



BESTINVER
acciona

Ashtead
group

¿Qué es Ashtead?

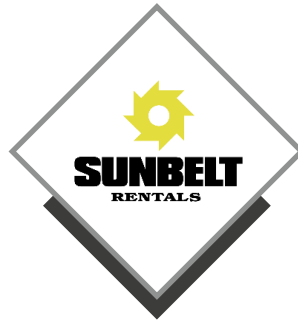


Compañía de alquiler de maquinaria, equipos y herramientas

Modelo de Negocio Único

Centrada en Norte América

Gran Generadora de Valor



ESTADOS UNIDOS

CANADÁ

REINO UNIDO

% ventas

85%

4%

11%

Almacenes

773

67

196

CLIENTES Y PRODUCTOS

CONSTRUCCIÓN



MANTENIMIENTO



EMERGENCIAS



EVENTOS



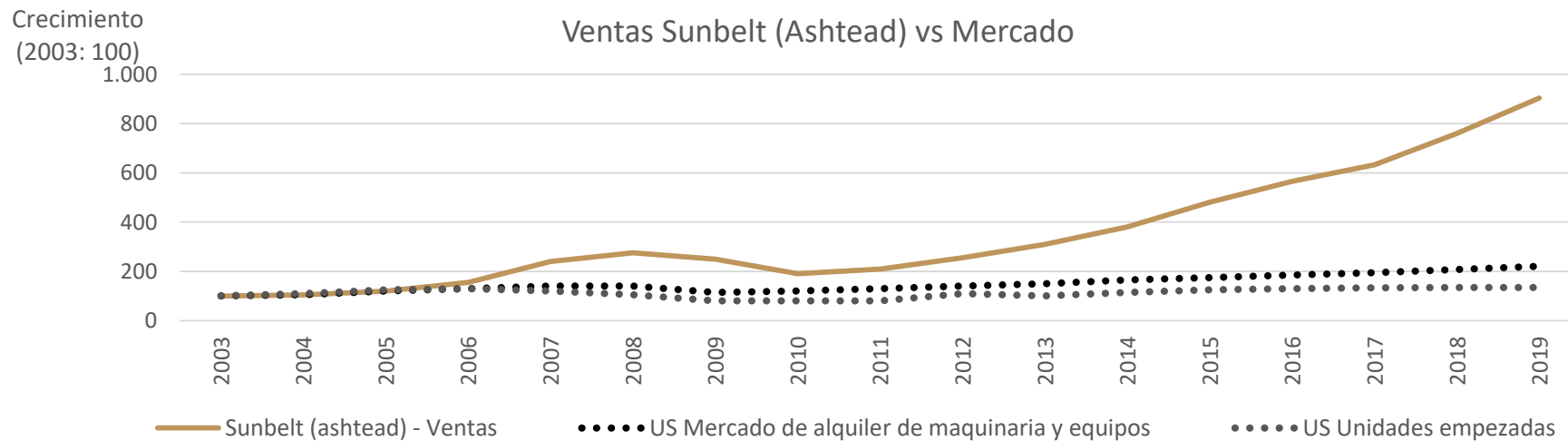
Fuentes: IPP Ashtead Group y Bestinver

Su modelo de negocio

Lo que hacen es sencillo...



...con un resultado impresionante. ¿Será tan fácil?

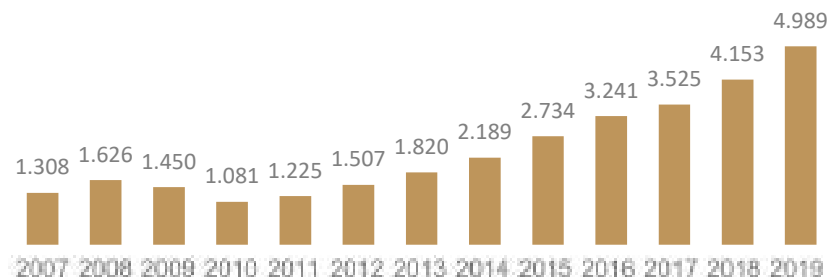


Crecimiento orgánico +12% anualizado

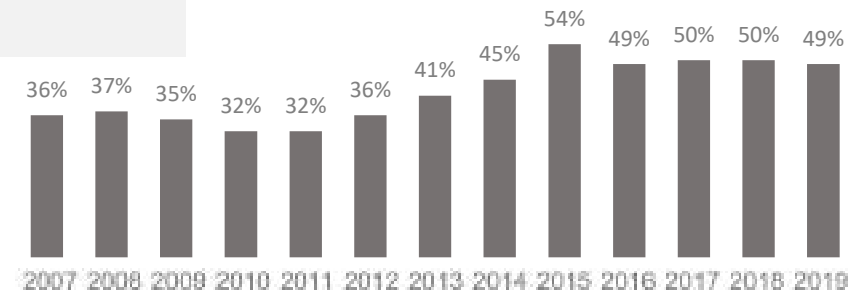
Fuentes: IPP Ashtead Group y JP Morgan

Su equipo gestor y una cultura con las ideas muy claras

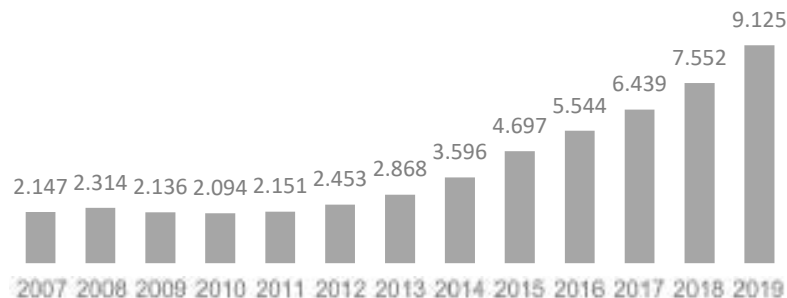
VENTAS (\$m)



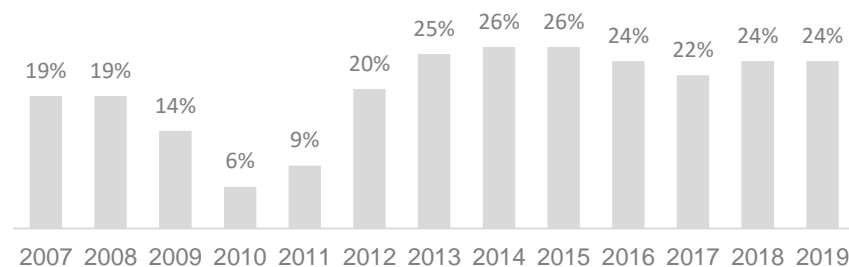
Margen EBITDA (%)



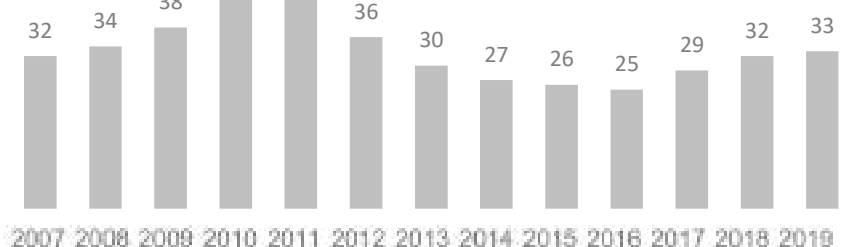
TAMAÑO DE LA FLOTA (coste \$m)



ROI (%)



EDAD DE LA FLOTA (meses)



Fuentes: IPP Ashtead Group

Su escala es una ventaja competitiva



El grande, se hace más grande y rentable



Poder de compra
Descuento de proveedores de equipos (10-30%)



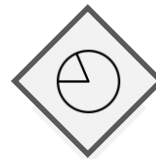
“Mejor Tecnología”
Puede ofrecer un servicio más inmediato que sus competidores y ser más eficiente en el coste



Agrupación de almacenes y centros de servicio en **Clúster**, mejorando la **rentabilidad**



“Efecto Red”
Servicio y logística más eficiente



Venta cruzada de servicios y productos
Los clientes de maquinaria Industrial acaban siendo clientes de equipos de mantenimiento



Puede desarrollar más fácilmente **nuevos nichos de mercado** – **mayor capacidad de crecimiento**

¿Qué nos gusta de Ashtead?

Su escala: Densidad, capilaridad se traducen en mayor competitividad

Abril 2012

Margen Operativo 13%

Peso Construcción 55%



Abril 2019

Margen Operativo 31%

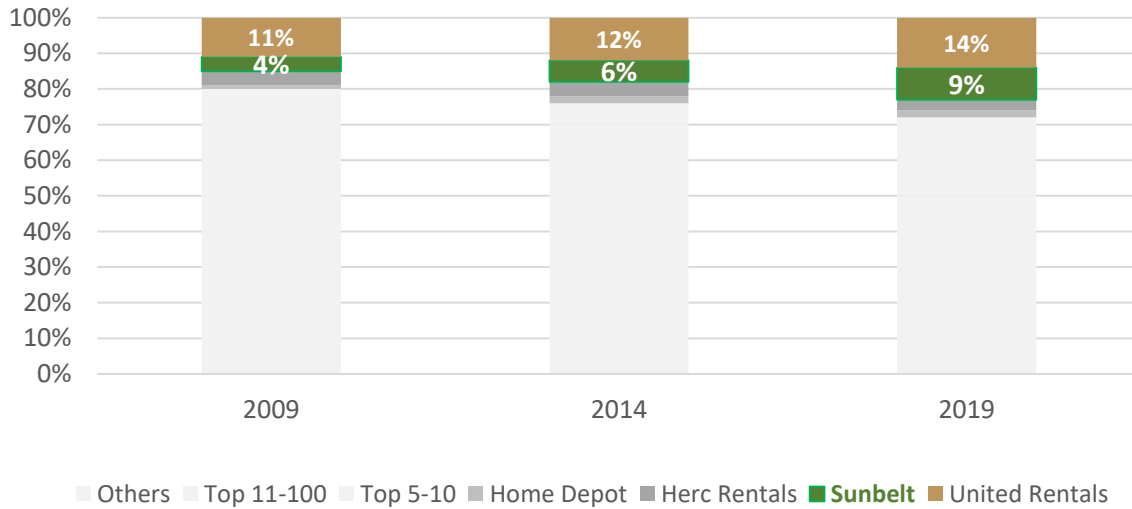
Peso Construcción 45%



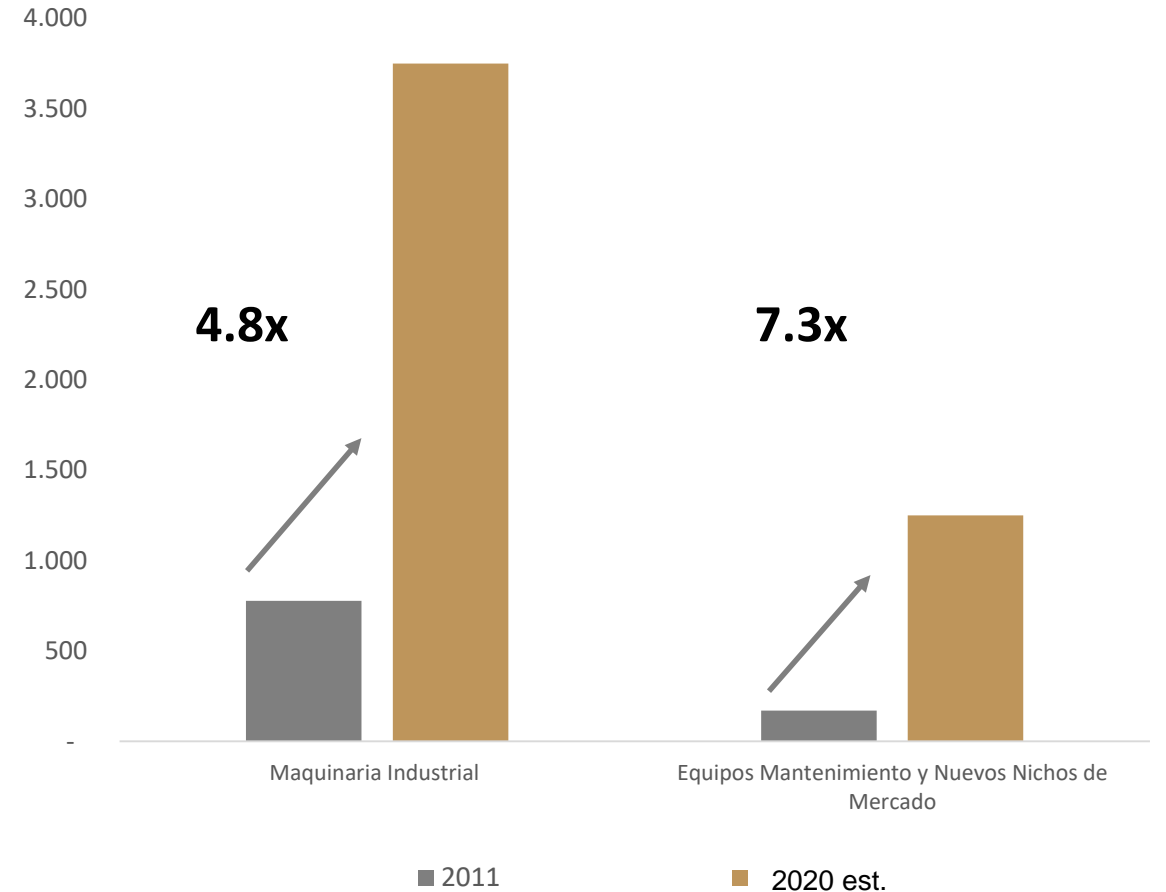
Fuentes: IPP Ashtead Group

Gran visibilidad de oportunidades de crecimiento

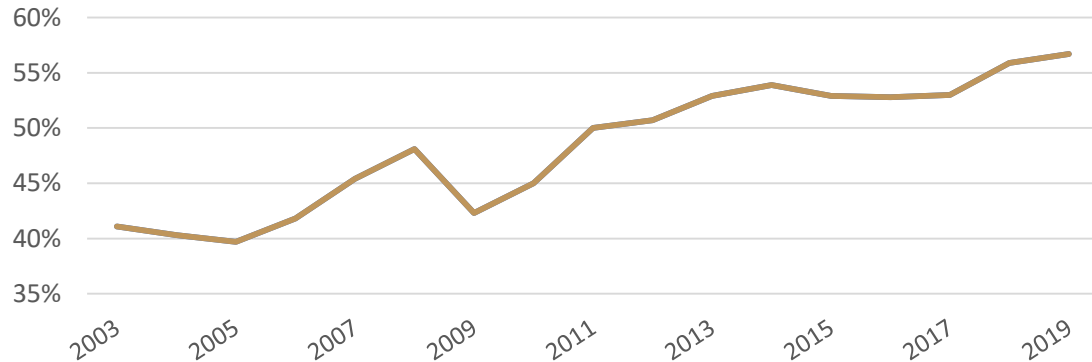
Cuota de Mercado de Maquinaria Industrial en EEUU



Ashtead Desglose de Ventas Abril 2011 vs Abril 2020 est.



Penetración del Alquiler de Maquinaria Industrial en EEUU



Fuentes: IPP Ashtead Group, Estimaciones de Bestinver

¿Son los márgenes y retornos sostenibles?

> 35% de las unidades no están maduras

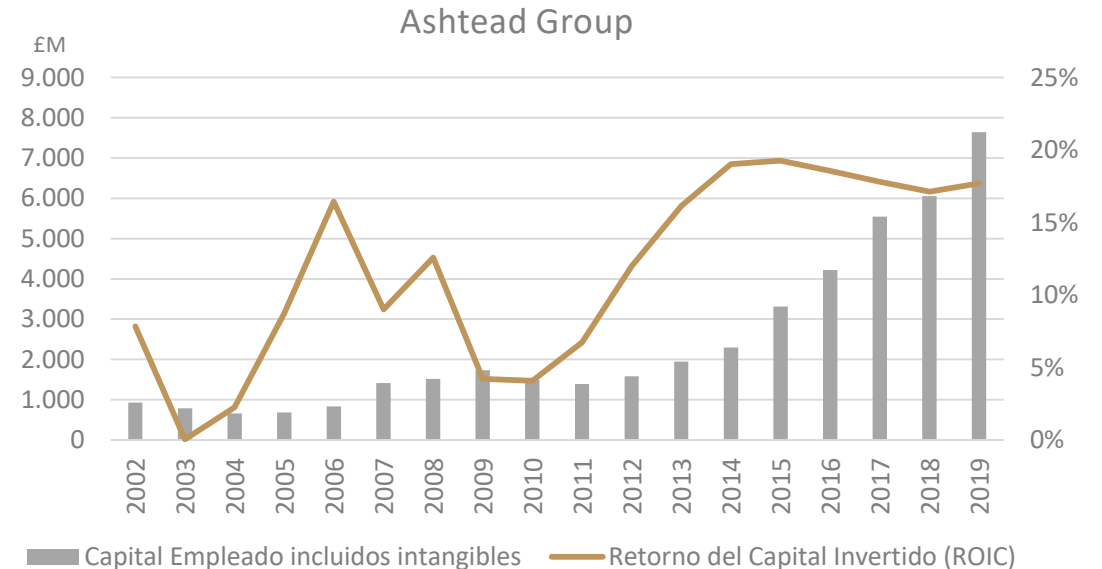
Las nuevas oportunidades son más rentables

Sólo 5-10% de penetración

Menor competencia

Menos cíclicas

Penetración del mercado por tipo de producto



Fuentes: IPP Ashtead Group, Estimaciones de Bestinver

Hemos pasado el punto de inflexión en la generación de caja

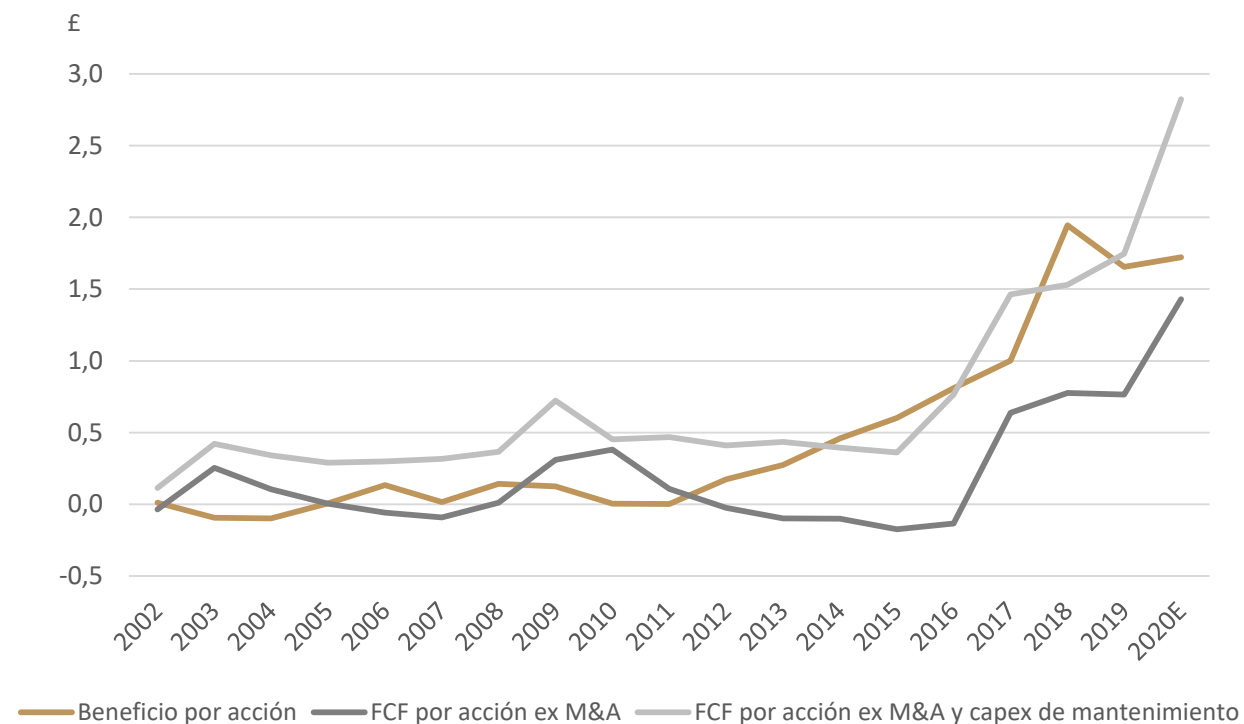


Desde el 2017 Ashtead genera caja orgánicamente ...

... a pesar de incrementar su flota en 15%-20% anualmente.

Esto nos proporciona un mayor **margen de seguridad**.

El Flujo de caja normalizado por acción es lo que miramos en Ashtead



Hemos comprado una excelente compañía a un buen precio



La volatilidad reciente nos ha permitido comprar

- ◆ Un excelente modelo de negocio con una cultura muy definida
- ◆ Un Equipo gestor de primer nivel y experimentado y con una estrategia muy clara
- ◆ Una compañía con una capacidad importante de crecimiento

A un descuento significativo a su valor intrínseco

- ◆ > 15% de ratio de flujo de caja libre normalizado

... A pesar de:

- ◆ Saldrá más reforzada de la crisis actual – facilitando el crecimiento orgánico e inorgánico.
- ◆ Importante margen de seguridad - En un entorno de debilidad de demanda Ashtead genera caja libre

Este documento ha sido elaborado por **Bestinver Gestión, S.A. SGIC** con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión. La información ha sido recopilada por Bestinver Gestión, S.A. SGIC de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Gestión, S.A. SGIC no garantiza que sea exacta, completa o actualizada.

Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de **Bestinver Gestión, S.A. SGIC** en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contenidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona.

En ningún caso, **Bestinver Gestión, S.A. SGIC**, sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras.



BESTINVER



Bestinver

C. Juan de Mena 8, planta 1
28014 Madrid - España

T +34 91 595 91 00
bestinver@bestinver.es
www.bestinver.es