ANUARIO

CAPCorp /

2022

CAPITAL RIESGO | FINANCIACIÓN | FUSIONES & ADQUISICIONES

BUFETES DE ABOGADOS | ASESORAMIENTO ESPECIALIZADO

Capital & Corporate

www.capitalcorporate.com

Your partner through strategic change

Gordon Brothers Capital provides both short- and long-term capital to clients undergoing transformation. We lend against and invest in assets, both together and individually, to provide clients liquidity solutions beyond our market-leading disposition and appraisal services.

Our firm partners with management teams, private equity sponsors, strategic buyers and asset-based lenders globally and deployed over €600 million in capital last year.[1]

Nicole Miller

Majority investment

U.S.

SPIELE MAX BABY + SPIELZEUG + MODE

€10 million

Term loan

Acquisition financing

Germany

FRENCH CONNECTION

£25 million

Term loan

Acquisition financing

U.K. & U.S.

TOLL GLOBAL EXPRESS

A$160 million

Acquisition financing

Australia & New Zealand

A-KAISER DRIVEN BY EXCELLENCE

Acquisition of machinery & equipment

Germany

salling

Supported mergers & acquisitions process by managing Tesco Poland store sell-out

Poland

RANGER ENERGY SERVICES

$15 million

Term loan

Acquisition financing

U.S.

swissport

€4.5 million

Selling agent for specialist ground support equipment

Finland

VALUATIONS / DISPOSITIONS / OPERATIONS / INVESTMENTS

For additional information, please contact:
Paseo de la Castellana, 21
28046 Madrid

+34 917164620
info-eur@gordonbrothers.com

1 Over €600 million of deployed capital in 2021 is inclusive of Gordon Brothers total term loan and facility commitments, equity commitments and Gordon Brothers-led syndications. The amount of deployed capital does not include the majority investment in Nicole Miller completed in 2022.

© 2022 Gordon Brothers Group, LLC

Gordon Brothers 1903

GORDONBROTHERS.COM

Capital & Corporate

Guillermo Uribe
Director C&C
guribe@ifaes.com

Mónica Andrés
Responsable Anuario CapCorp2022
mandres@ifaes.com

Ana Alcázar
Coordinadora Newsletter y Responsable Capital Riesgo
aalcazar@ifaes.com

Marcos Baile
Responsable M&A y redacción C&C
mbaile@ifaes.com

Suscripciones, notas de prensa, información
ifaes@ifaes.com

Publicidad
IFAES

Suscripción anual al Pack Premium
(Publicaciones Capital & Corporate + Servicios Online)
€450 + I.V.A.

Precio del Anuario 2022
España: €70 + IVA
Europa: €99

Maquetación
José Manuel Tirado Domínguez

Impresión
Naturprint

iFAES.

IFAES - Capital&Corporate
Avda. Brasil, 17 - planta 14
28020 Madrid (España)
Tel.: 902 902 282
Desde el Extranjero:
Tel.: + 34 91 761 34 80

www.capitalcorporate.com
© I.F. Executives, S.L.U.

Reservados todos los derechos.
El contenido de esta publicación no puede ser reproducido, ni en todo ni en parte, ni transmitido, ni registrado por ningún sistema de recuperación de información, en ninguna forma ni por ningún medio, sin el permiso expreso y escrito de la entidad I.F. Executives, S.L.U. Depósito legal: M-19476-2003
ISCN: 1887-7247

PRESENTACIÓN

Un año más, os presentamos una nueva edición del Anuario CapCorp, que reúne como en anteriores ediciones a las empresas y profesionales más destacados del sector del capital riesgo y de las fusiones y adquisiciones.

En el Anuario CapCorp 2022 encontrará datos de más de 1.000 profesionales y de unas 300 compañías, destacando a más de 110 a través de fichas detalladas que recogen la descripción de su actividad, equipos y operaciones realizadas. Pero también, podrá consultar los informes de capital riesgo y fusiones y adquisiciones, que describen la evolución de los mercados en estos dos sectores, y las tablas detalladas con las principales operaciones de capital riesgo (inversiones y desinversiones) y M&A ordenadas por sector de actividad.

El Anuario CapCorp es una herramienta imprescindible de información y consulta de los profesionales del corporate finance, ofreciendo datos concretos de la actividad y de los players del sector: fondos y gestoras de capital riesgo, bancos de leveraged finance y financiacion alternativa, boutiques de M&A, despachos de abogados, consultoras especializadas, servicios de información, etc.

El Anuario CapCorp 2022 cuenta también con una edición online, accesible y gratuita para todos en nuestra web: www.capitalcorporate.com, que sirve de complemento y aumenta la difusión de la tradicional edición en papel. Desde Capital & Corporate agradecemos la confianza depositada un año más por los anunciantes, y deseamos que la publicación siga siendo un instrumento de trabajo útil e interesante para todos.

Equipo de Capital & Corporate

Reserve su espacio en el

Capital & Corporate

ANUARIO CAPCorp / 2023

Capital Riesgo

Financiación

Fusiones & Adquisiciones

Bufetes de Abogados

Asesoramiento especializado

FORMATO **PAPEL**

FORMATO **DIGITAL**

Su empresa tiene que estar presente en el anuario CapCorp: el directorio más completo en España que recoge toda la información sobre los profesionales del sector Capital Riesgo y M&A.

Más información, opciones y tarifas en:

www.capitalcorporate.com

SUMARIO

Análisis Capital Riesgo 2021 07

Principales inversiones de Capital Riesgo 37

Principales desinversiones de Capital Riesgo 63

Análisis Fusiones & Adquisiciones 2021 71

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones 104

Capital Riesgo 135
Fondos, sociedades y gestoras de capital riesgo, Fondos de fondos, Mercado secundario, Fondos de venture capital, Asociaciones y organismos públicos, Business Angels

Financiación 185
Bancos de Leveraged Finance, Financiación alternativa

Fusiones & Adquisiciones 191
Bancos de negocios, Consultoras, Boutiques M&A, Servicios profesionales

Bufetes de Abogados 215

Asesoramiento Especializado 241
Consultoría especializada en Private Equity, Servicios tecnológicos, Servicios profesionales, Restructuring / Interim Management, Executive Search, Servicios de información / Comunicación

Información de interés 287
Asociaciones internacionales de capital riesgo
Webs de interés
Glosario

Índice de las empresas anunciadas 296

Índice de los profesionales anunciados 303

El 2021 culmina con €7.680M invertidos, el segundo mejor registro histórico del sector en España

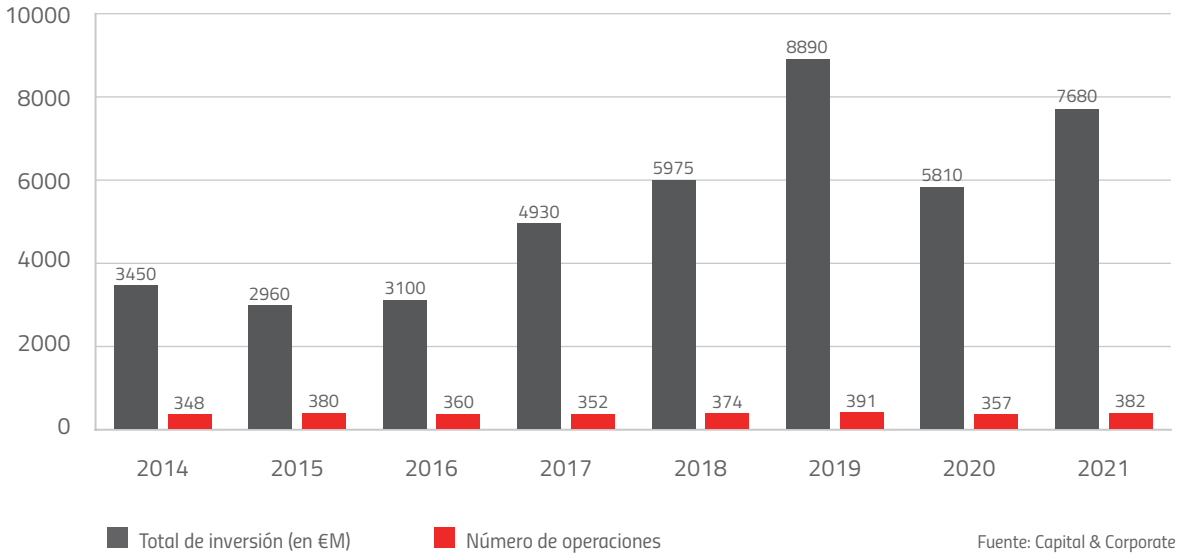
El private equity confirma su reactivación volviendo a cifras récord. Tras el paréntesis que la pandemia marcó en 2020, la actividad transaccional recuperó el ritmo frenético de años anteriores en un 2021 que ha dejado patente la resiliencia de un sector cada vez más relevante en la economía española. Según las estimaciones de C&C, el ejercicio finaliza con €7.680M invertidos, un 32% más que en el mismo periodo del año anterior, y marca el segundo mejor dato histórico solo por detrás de 2019. El incremento de los megadeals, con 14 operaciones que han superado los €100M de equity -frente a las 8 de 2020 y todavía por debajo de las 19 alcanzadas un año antes-, ha impulsado la cifra, mostrando el dinamismo inversor, especialmente en los últimos compases del ejercicio, en el que hemos asistido al anuncio de deals con relevantes tickets de equity como LaLiga, Altadia Group, Reintel, ITP Aero o Ufinet Latam, que auguran un buen registro al cierre del primer semestre de 2022.

La compra de Urbaser por Platinum Equity (€3.500M de deal value) lidera el ránking de transacciones de 2021, seguida de Crown Foods Spain (antigua Mivisa)/KPS Capital Partners, Restaurant Brands Iberia/ Cinven, Suanfarma/ArchiMed y Grupo BC/Silver Lake, en un año también intenso en el middle market gracias a la actividad de las grandes gestoras nacionales. La explosión del venture capital con €2.000M de inversión le convierte en protagonista indiscutible de un ejercicio, en el que varias rondas de financiación de unicornios españoles se han colado entre las principales operaciones por volumen invertido.

El sector de private equity y venture capital atraviesa un excelente momento inversor en España. Pese al paréntesis que supuso el primer semestre de 2020, fruto de una pandemia sin precedentes a nivel global, la alta liquidez en manos de los fondos ha seguido dinamizando un mercado en que los large megadeals protagonizados por gestoras internacionales y las competidas subastas han marcado el ritmo. La gran cantidad de fondos levantados, especialmente en la etapa pre-Covid, la llegada de nuevos players y la obligación de rotar cartera están derivando en un aumento de la competencia, cada vez más patente. Mientras, las valoraciones suben confirmando la rápida recuperación de un sector que ha capeado el temporal de forma inmejorable, mostrando su resiliencia y alcanzado altísimas cifras de inversión en tiempo récord. Con todo, el mercado culmina 2021 con un volumen invertido de €7.680M, lo que implica un aumento del 32% frente a 2020, y marca el segundo mejor dato histórico en nuestro país solo por detrás de 2019, récord indiscutible con €8.890M gracias al cierre de 19 megadeals. Al cierre del pasado ejercicio, 14 transacciones superaron los €100M, frente a las 8 de 2020 y casi un centenar sumaban más de €10M en equity. Este aumento en el tamaño de las operaciones explica el incremento de la inversión y es que, en 2021, las cinco mayores operaciones por deal value concentran el 36% del volumen total invertido. Lideran el ranking de principales deals del año la adquisición de Urbaser por el fondo estadounidense Platinum Equity (€3.500M), tras un intenso proceso competitivo; la compra de la filial europea de Crown -Crown Foods Spain-, antigua Mivisa, por parte de KPS Capital Partners (€1.800M); la adquisición de Restaurant Brands Iberia, el mayor franquiciado de Burger King en España, por Cinven (más de €1.000M); la toma de control de Suanfarma por ArchiMed (entre €500M y €550M) y la compra de Grupo BC por Silver Lake (más de €500M).

Como deja patente el repaso por las primeras cinco transacciones del ejercicio, el atractivo que el mercado español continúa despertando entre las gestoras de private equity internacionales (responsables del 76% del volumen invertido) está en máximos, lo que también se ha traducido en relevantes movimientos en el middle market nacional, en el que el importante volumen de "dry powder" de los GPs nacionales, con más de €5.000M disponibles para invertir en los próximos años, ha dejado operaciones como las compras de Legálitas, Condis y

Volumen y número de operaciones contabilizadas en el período (2014-2021)



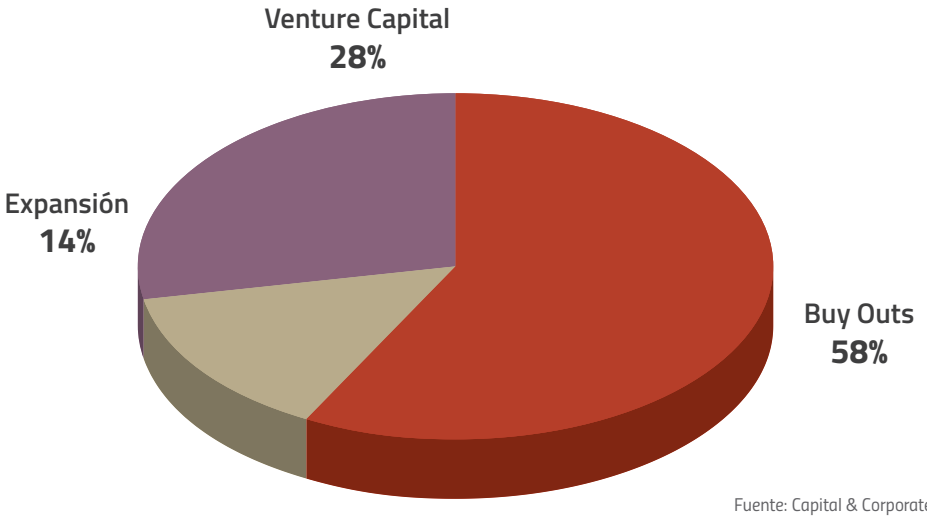
Fuente: Capital & Corporate

Caiba por Portobello Capital, la toma de control de Grupo Amara, Relevi o La Casa de las Carcasas por Proa Capital, la apuesta de Miura Partners por Proclinic o la toma de control de Noucor por MCH, entre otras muchas. En consecuencia, por tipología de operaciones, los buyouts vuelven a ganar ampliamente la partida por volumen invertido (unos €4.410M) en un total de 78 LBOs analizados por Capital & Corporate, que representan un 58% del total invertido por el private equity a lo largo del año. Cabe destacar el incremento del número de SBOs, hasta alcanzar las 11 transacciones entre fondos de capital riesgo en 2021. La tendencia al cierre de grandes buyouts se mantiene estable como muestran los datos de 2020, en el que los LBOs supusieron un 60% del volumen anual invertido (unos €3.490M) en igual número de operaciones con menor impacto en las estadísticas generales. Respecto al capital expansión (growth capital), el 2021 concentra 54 deals analizados con €1.110M invertidos (14% del total). Entre ellos, destaca la reinversión de Apax Partners y entrada de Oakey Capital en Idealista, valorada en casi €500M.

El gran dinamismo del venture capital, que aglutina una inversión en equity de €2.160M, le posiciona como uno de los protagonistas del ejercicio, superando claramente al growth capital con una cuota del 28% del total analizado por Capital & Corporate en 176 operaciones y marcando un récord histórico en el segmento. La actividad transaccional se incrementa en las distintas tipologías (semilla, arranque, other early stages y late stage) gracias a la calidad de los inversores locales e internacionales que están apostando por el sector y la fortaleza de los proyectos desarrollados en los últimos años por los emprendedores españoles. Así, varias rondas de financiación de unicornios españoles se cuelan entre las principales operaciones por deal value y por volumen invertido, es el caso de Clikalia, que ha completado la mayor ronda del mercado español captando €460M, Glovo (€450M), Jobandtalent (€440M) y, más lejos, Travelperk (€132M), entre otras. Con todo, se da una circunstancia llamativa que supone un paso más en la consolidación del tejido emprendedor español y es que compañías que nacieron y se han desarrollado gracias al apoyo del capital privado entran en el ránking de large megadeals del año.

Un año y medio después, las desinversiones siguen siendo las más afectadas por la pandemia. La ralentización en los exits derivada de la gestión de cartera y la incertidumbre futura de las primeras semanas de confinamiento aún colea en las cifras del año. Queda claro que 2021 ha sido un ejercicio de aprovechar oportunidades, pero la necesidad de los fondos de rotar sus participadas más maduras y la elevada competencia por los "high quality assets" han derivado en mediáticos procesos de venta, algunos de los cuales siguen aún en marcha. Así, hemos asistido a desinversiones de tamaño entre las que destaca el exit de Logoplaste por parte de Carlyle (adquirida por OTPP -€1.400M de deal value-) o la salida de EQT y sus socios de Igenomix, en una de las grandes operaciones del año en el sector sanitario, comprada por la nórdica Vitrolife por unos €1.250M. Pese a todo, a nadie se le escapa que la situación que atraviesan determinados sectores y compañías como consecuencia de la crisis sanitaria ha afectado a los periodos de inversión, alargando las desinversiones y paralizando procesos que todavía no han llegado a reactivarse. Por último, la estabilidad del mercado español y las buenas rentabilidades que están dando los fondos a sus LPs están repercutiendo positivamente en la actividad de fundraising, tanto para vehículos de private equity en todas sus estrategias como para venture capital y otra tipología de fondos. En total, la captación de nuevos recursos por parte de gestoras españolas superó los €2.584M en 2021, según los registros de ASCRI, un 21% más que el año anterior. Una vez más, el venture capital destaca como gran protagonista también en esta variable, absorbiendo el 40% del total de capital captado y 36 vehículos puestos en marcha.

Volumen de inversión por fases



Fuente: Capital & Corporate

PRINCIPALES INVERSIONES POR DEAL VALUE

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	TIPO	ASESORES
Medioambiente/ Reciclaje/Residuos/ Gestión y Tratamiento de Aguas	Urbaser	Platinum Equity	100%	3.500	LBO	VF: Crédit Agricole/Société Générale/Deutsche Bank CL: Latham & Watkins/Cuatrecasas CF: Citigroup/Santander CIB Entidades Financieras: Banco Santander/BAML DDL : Deloitte
Embalaje/Papel/ Cartón	Filial europea de Crown Holdings (Mivisa -Crown Foods Spain-)	KPS Capital Partners	80%	1.800	LBO	VF: Evercore VL: Garrigues CF: Barclays Financiación: Barclays/Deustche Bank/BNP Paribas/Crédit Agricole/ Crédit Suisse/MUFG/Rabobank/ UBS/Unicredit
Distribución/Tiendas/ Franquicias/Cadenas/ Comercializadoras	Restaurant Brands Iberia (Burger King)	Cinven Socios fundadores y Burger King Europe GmbH	p.mayoritaria p.minoritaria	más de 1.000 (10x ebitda)	LBO	VF: Morgan Stanley VL: Allen & Overy/Garrigues CF: Altamar Advisory Partners CL: Clifford Chance/Deloitte VDDF: EY DDF: KPMG DDFiscal: Deloitte DDCommercial: BCG/Elias Diaz (RBI executive) DDESG: ERM DDSeguros: AON DDComunicación: Grupo Albión Análisis Macroeconomía: Arcano Entidades Financieras: ING/Banco Santander
Farmaceútico/ Parafarmaceútico/ Cosmético	Suanfarma	ArchiMed	entre el 80% y el 85%	entre 500 y 550	SBO	VF: Rothschild VL: B Corporate/Mavens/Allen & Overy CF: PwC VDDF: EY VDD Fiscal: PwC VDD Comercial: Boston Consulting Group Financiaciación: Ares Management Banco Financiador L: Linklaters ICG F: Allen & Overy

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES INVERSIONES POR DEAL VALUE Continuación

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	TIPO	ASESORES
Consultoría/ Ingeniería/Asesoría	Grupo BC (Grupo BC Global Services)	Silver Lake Socios Fundadores y equipo directivo	100%	más de 500	SBO	VF: Socios Financieros/Canson Capital Partners VL: DWF- RCD CF: Deloitte CL: Uría Menéndez/Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
IT/Telecom/Internet	Idealista	Apax Partners Oakkey Capital	17% 12%	unos 500	Exp.	VL: Allen & Overy Apax L: Uría Menéndez Oakkey Capital L: Ontier/Garrigues
Comunicación/ Media/Editoriales/ Televisión	Mediapro	Orient Hontai Capital	26,5% (80%)	470 + inyección de 150	Exp.	
IT/Telecom/Internet	Clikalia	FifthWall Luxor Capital Mouro Capital Business angels como Sergio Furio, Inaki Berenguer, Guillaume Poussaz, Luis Sanz, Frank D'Souza, Rajeev Mehtaand, Gina Díez Barroso, Iker Casillas, y Rafa Nadal, entre otros.	p. minoritaria	unos 460	Venture Capital	
IT/Telecom/Internet	Glovo	Lugar Road Capital y Luxor Capital Group (lead investors) Delivery Hero GP Bullhound Mudabala Drake Enterprises Cathay Innovation	p.minoritaria	450	Venture Capital	Seaya, Cathay Innovation y Drake L: Latham & Watkins
IT/Telecom/Internet	Jobandtalent	Kinnevik Softbank Vision Fund II. Alma Mundi Insuretech Fund Greentrail Endeavor Catalyst Otros inversores privados Inversores existentes como Atomico, Seek, DN Capital, InfraVia, Kibo, Quadrille y FJ Labs	p. minoritaria	unos 440	Venture Capital	Kinnevik L: Orrick
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	Palex Medical	Fremman Capital Ergon Capital y Corpfin Capital Equipo directivo	p.mayoritaria p.minoritaria (reinvierten)	unos 400	SBO	VF: Dextra Corporate VL: Uría Menéndez CF: Bank Of America CL: Pérez Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: KPMG International Tax: EY DDStrategy: Roland Berger
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Angulas Aguinaga	PAI Partners (PAI Mid Market Fund) Portobello Capital + Familia Fundadora	50,1% 49,9%	Conf.	LBO	VF: Optima Corporate CF: AZ Capital / EY CL: Herbert Smith Freehills DDF/Comercial/Fiscal: KPMG Entidades Financieras: Bank of Ireland/Santander/Sabadell/ Caixabank Deuda: Tikehau Capital/Arcmont DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Alvinesa Natural Ingredients	Intermediate Capital Group (ICG)	p.mayoritaria	320	SBO	VF: Rothschild VL: King & Wood Mallesons CF: Óptima Corporate CL: Allen & Overy DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES INVERSIONES POR DEAL VALUE Continuación

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	TIPO	ASESORES
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	The Natural Fruit Company (TNFC)	Fremman Capital	p.mayoritaria	unos 300	SBO	VF: Lazard VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Greenhill & Co CL: Pérez-Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDESG: Attalea Partners DDSeguros: Jhasa DDComercial: Roland Berger Financiación: Tresmares Capital
Educación/ Formación/Cultura	Medac	KKR	100%	200	SBO	Queka F: Deloitte Queka L: Ortego y Cameno Paco Ávila y Miguel Reinoso L/ Fiscal: José Antonio Jordano/ Despacho Aficonta KKR F: GBS KKR L: Cuatrecasas/CMS Albiñana & Suárez de Lezo/Deloitte DDF: PwC DDL: Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
IT/Telecom/Internet	Casavo	Bonsai Partners Exor Seeds P101 y fondos relacionados (incluido el de Azimut Libera Impresa) Greenoaks Capital Partners, Project A Ventures, 360 Capital Partners y Picus Capital	p.minoritaria	200	Venture Capital	CL: Gómez-Acebo & Pombo

Fuente: Capital & Corporate

En cuanto al número de deals, crece un 8% el número de operaciones analizadas por Capital & Corporate, con un total de 383 deals (308 inversiones y 75 desinversiones), frente a las 357 transacciones de 2020 (308 inversiones y 49 desinversiones) y las 391 de 2019 (319 inversiones y 72 desinversiones contabilizadas). Por su parte, 2018 se cerró con 375 operaciones analizadas (307 inversiones y 68 desinversiones), mientras que en 2017 se alcanzaron los 352 deals. Como en años anteriores, los segmentos de Private Equity Real Estate (PERE) e Infraestructure Private Equity, así como las operaciones de build up que los fondos realizan a través de sus participadas con la OPA de MásMóvil sobre Euskaltel a la cabeza, se han analizado de forma separada, por lo que sus inversiones no computan en volumen de inversión anual.

Mirando al futuro próximo, todo parece indicar que comenzamos un 2022 prometedor en cuanto a número de deals, inversión, desinversión y captación de fondos. Previsiblemente en los próximos meses asistiremos al closing definitivo de grandes operaciones acordadas durante las últimas semanas de 2021 como el acuerdo alcanzado por CVC con La Liga (€1.994M); la compra de Altadia Group por Carlyle (más de €1.900M); la apuesta de Bain Capital junto a un consorcio inversor por ITP Aero (€1.700M); la reinversión de Cinven a través de su fondo VII en Ufinet Latam (en un doble deal valorado en unos €2.500M); la venta de Adamo Telecom de EQT a Ardian; la compra del 49% de Reintel por parte de KKR (€971M); o la adquisición de Uvesco por PAI, entre otras muchas, que, de haberse contabilizado en este análisis habrían colocado a 2021 como año récord de inversión sin precedentes. Deals con importantes tickets de equity que, junto a acuerdos alcanzados por el capital riesgo en los primeros compases de 2022 como la venta de Cupa Group por Carlyle (adquirida por Brookfield), la entrada de Miura en Educaedu o el traspaso de Eysa de Portobello a HIG, volverán a situar el volumen invertido en cotas muy significativas.

PLAYERS MÁS ACTIVOS

Si hay una palabra que define el 2021 en el mercado de private equity es reactivación. Una tendencia que venía prolongándose desde el tercer trimestre de 2020, una vez disipadas las dudas sobre los efectos del Covid-19 en la economía y la duración de una crisis inesperada, y que alcanzó su máximo exponente a mitad del pasado ejercicio. La actividad inversora ha sido muy intensa, tanto por parte de las gestoras internacionales y paneuropeas con el foco en España, como por parte de los players más tradicionales del private equity nacional y, como ya hemos comentado anteriormente, por el venture capital.

Portobello Capital, Proa Capital y Miura Partners se disputan la primera posición para alzarse como la gestora nacional más activa en 2021. Portobello está centrado en la inversión de los fondos de las diferentes estrategias que desarrolla. A través de su vehículo de minorías estructuradas ha entrado en la ca-

dena de supermercados Condis, mientras que con su cuarto fondo de buyouts, dotado con €600M, ha adquirido Legálitas (unos €120M), el fabricante de plásticos Caiba por €110M, a un múltiplo de unas 7x ebitda; y la italiana Farmol (más de €100M). También ha acordado la compra del 75,01% de la división de servicios de infraestructuras de Ferrovial en España por €171M, un deal que se cerrará en los próximos meses. En cuanto a las desinversiones, destaca su salida parcial de Angulas Aguinaga. Además, a través de USA Group, ha comprado la metalúrgica cántabra MSerrano y ha puesto las bases para la apertura de una nueva oficina en Milán. Mientras, Proa Capital continúa en periodo de inversión de su tercer fondo (ProA Capital Iberian Buyout III) situado en el rango alto del mid-market tras comprometer €500M, un elevado "dry powder" que le ha permitido reforzarse en Italia con la compra de Relevi, proveedor de productos de higiene para el hogar de Mercadona, al fondo local PM & Partners; adquirir La Casa de las Carcasas por más de €100M; tomar el 50% de Patatas Hijolusa y hacerse con el grupo de energías renovables Amara, a través de una ampliación de capital. En el capítulo de las desinversiones, ha salido de la farmacéutica Suanfarma, y ha traspasado, junto a Investindustrial, el grupo de ambulancias líder en España HTG (Health Transportation Group). Por último, ha escindido el negocio de GoFruselva en dos partes, para desinvertir de la actividad americana de la compañía.

Por su parte, Miura Partners, que ha alcanzado los €1.000M bajo gestión en este ejercicio y ha realizado más de 40 inversiones desde 2008, ha estado muy activa tanto en el lado de las inversiones, como en el capítulo de salidas. En este sentido, destaca su desinversión de The Reefer Group (TRG), líder europeo en la producción y comercialización de remolques y camiones frigoríficos, tras alcanzar un acuerdo con un consorcio de inversores liderado por Amundi Private Equity Funds, que han entrado en el accionariado con una participación mayoritaria junto al equipo directivo, que también reinvierte en el proyecto. Además, la gestora se ha unido a la familia Raneda y al equipo directivo de Proclinic en una nueva inversión de su tercer fondo, Miura Fund III. En concreto, se ha hecho con una participación próxima al 85% por unos €112M, a un múltiplo cercano a 8x ebitda. También se ha hecho con Brokers Alliance (Grupo Banasegur) en un deal que ronda los €20M, con el objetivo de crear un grupo líder en España asociándose con corredurías referentes en sus respectivos segmentos de negocio, y ha recomprado parte de su participada The Visuality Corporation a su socio, el family office europeo Porterhouse. Entre tanto, también ha llevado a cabo varios build ups. En primer lugar, se ha unido al private equity italiano Mandarin Capital Partners (MCP) para impulsar la creación de un grupo líder europeo con la integración de Equipe Cerámicas, referente mundial en el sector cerámico de pequeño formato, en Italcer, uno de los mayores grupos italianos de cerámica de alta gama. Por último, su participada Citri&Co ha adquirido Agrícola Famosa, el mayor productor y exportador de melón y sandía de Brasil. En palabras de Luis Seguí, Socio Fundador y CEO de la firma a C&C, "hemos llevado a cabo seis operaciones valoradas en €600M en un año muy positivo, mientras analizamos más oportunidades de negocio que nunca". Muestra de ello, es la compra de Educaedu en los primeros días de 2022.

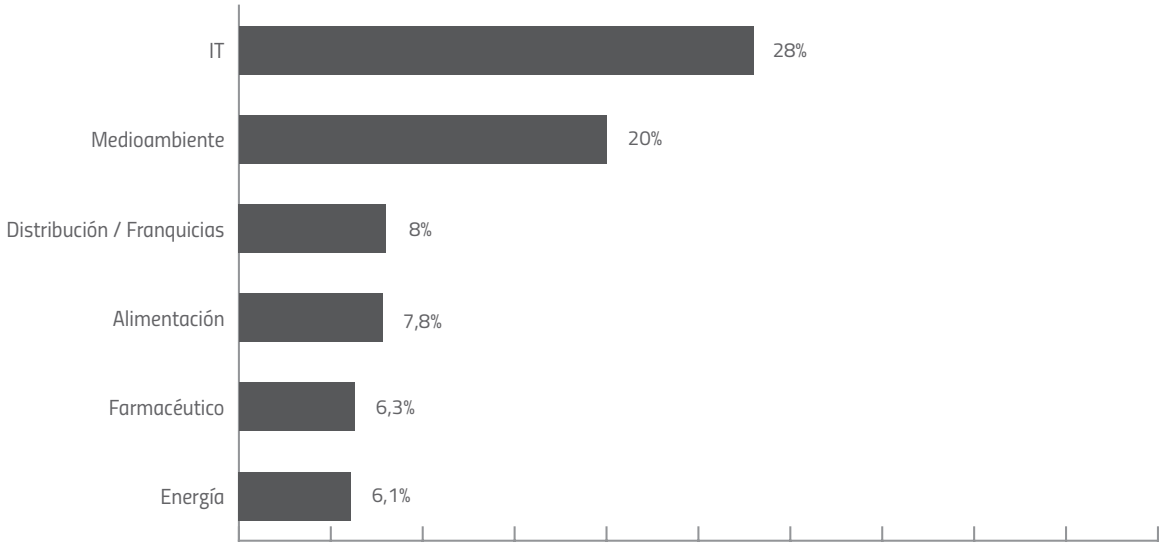
Junto a ellas, Magnum Capital ha seguido engrosando su build up educativo con diferentes integraciones de escuelas de negocios, ha adquirido la compañía murciana de fertilizantes Probelte y ha comprado la consultora Apices. En lo que a exits se refiere, ha vendido ITA Salud Mental a Korian, ha traspasado Lexer a Grupo BC y ha salido de Itasa a favor de Neenah Paper. MCH ha apostado por Logalty, ha tomado el negocio farmacéutico B2B de Uriach, rebautizado como Noucor y ha dado entrada a Altamar en su propio accionariado, mientras que Sherpa Capital ha comprado BPXport, ha adquirido la mayoría de Laboratorios Forenqui y ha vendido Macrolibros.

Entre las gestoras internacionales y paneuropeas con más actividad en nuestro país en este 2021 destaca Fremman Capital, la firma fundada en 2020 con oficinas en Londres, Madrid, Múnich y París, ha desembarcado en España protagonizando dos de las mayores operaciones del año. Por un lado, ha adquirido la mayoría del capital de The Natural Fruit Company (TNFC) a GPF Capital, y, por otro, ha comprado una participación mayoritaria de Palex Medical a Ergon Capital y Corpfin Capital. Además, junto a Torreal, ha participado en procesos como la puja por el fabricante de ingredientes naturales Alvinesa, adquirida finalmente por ICG, otro de los protagonistas del año por inversiones como ésta y exits como Suanfarma. Una de las gestoras más activas en los últimos años en España, Providence, también ha apostado por nuestro país este año. En concreto, ha tomado el control de Nalanda Global y ha fusionado Ivnosys e Signaturit. Además, Ufenau ha completado dos operaciones en solo seis meses: la toma de control de Alfus Iris y la adquisición de la compañía valenciana líder de refrigeración industrial R&M. También bd-capital ha comenzado a operar en España con la compra de TAPTAP Digital y Stirling Square ha apostado por SAS, en una de las operaciones más competidas del ejercicio.

Por su parte, Asterion Industrial Partners es uno de los players tradicionales por su gran actividad en el mercado. La gestora ha conseguido alcanzar los €1.500M comprometidos para cerrar con sobresuscripción su segundo fondo, Asterion Industrial Infra Fund II FCR y ha cerrado operaciones como la OPA sobre la italiana Retelit, que le ha permitido aumentar su participación en la compañía en un 65,94%, hasta alcanzar el 95% por €308M; la inversión en Barter Energy, compañía dedicada a la construcción de comunidades de energía compartida, para desarrollar proyectos en común; la adquisición, a través de Asterion Energies, de Eólica Montesinos, propietaria de un parque eólico operativo en Albacete con 14,5MW de capacidad instalada, la toma de control de MS3 y la venta, junto a su socio Iberia Solar, de una cartera fotovoltaica de 845MW en España a Lightsource, la filial de renovables de la petrolera británica BP.

El interés inversor por el sector energético ha vuelto a hacerse patente en los movimientos de Q-Energy, otro de los inversores más activos en el sector en los últimos años, que este 2021 ha cerrado las compras de varias sociedades propietarias de plantas fotovoltaicas en España. Desde 2007, Q-Energy ha invertido más de €6.000M en energías renovables en España y sigue de cerca el mercado en busca de nuevas oportunidades para ampliar su cartera de activos.

Volumen de inversión por sectores en 2021



Fuente: Capital & Corporate

Si la actividad de los fondos de private equity nacionales e internacionales ha sido intensa, las gestoras de venture capital no se han quedado atrás. Como suele ser habitual, el segmento gana por goleada en número de operaciones del año gracias al empuje de fondos españoles como Ysios Capital, Inveready o Seaya Ventures, e internacionales, entre los que destaca uno de los mayores vehículos especializados del mundo, Insight Partners, presente en las grandes operaciones del año, como Wallapop (€157M) o Carto (€54M), lo que demuestra que España es un país para invertir recurrentemente por la calidad de sus proyectos y sus equipos gestores. El norteamericano Luxor Capital también ha liderado algunas de las mayores rondas del ejercicio. Es el caso de Clikalia (€460M) o Glovo (€450M). En cuanto a Ysios, se ha convertido en la gestora líder en inversiones en el sector biomédico y ha cerrado su tercer fondo, Ysios BioFund III, con un importe total de €216M. En cuanto a sus inversiones, el fondo ha liderado la ronda de Northsea Therapeutics, por unos €71M, junto a otros venture capital internacionales; ha participado en la extensión de la ronda de financiación de la suiza Synendos y ha liderado, junto con Novo Seeds, la ronda de financiación de Serie A, por un importe total de €51M, de la compañía biotecnológica danesa Adcendo ApS. Además, ha suscrito la ronda crossover de Aura Biosciences por un importe total de $80M (€67M) reforzándose como accionista de la compañía estadounidense, y ha entrado en el capital de Cytoki, con un compromiso de inversión de €8M, y de Corwave, entre otros. Además, ha vendido Sanifit Therapeutics, junto al resto de accionistas, a ViforPharma, en una operación que se cerrará este 2022.

Por su parte, Inveready ha acudido a las rondas de financiación de Pangea Aerospace (€3M suscrita también por otros inversores), Parlem Telecom (bono convertible de €3M), Shapelets (€1M), Obeast (€520.000), Habyt (€2M), Ritmo (€13,8M, junto a otros inversores) o Cleverea (unos €5M, junto a otros socios), entre otras, a través de sus diferentes estrategias de inversión. Mientras, Seaya ha estado presente en las rondas de Alma (unos €49M), Spotahome (unos €25M), RatedPower (más de €6,4M), Aquí tu Reforma (unos €3M) y Fracttal (unos €5M). También ha desinvertido de Glovo obteniendo atractivas plusvalías en una operación acordada el pasado 30 de diciembre, que culminará en los próximos meses, y ha completado su tercer fondo Seaya Venture III en un final closing de €165M. Además, ha dado un paso más en su alianza inversora con Cathay Innovation, que ha tomado una participación minoritaria en el capital de la propia Seaya, para posteriormente lanzar un vehículo conjunto, Seaya Cathay Latam, centrado en Latinoamérica y con un tamaño objetivo de $125M.

INVERSIÓN POR SECTORES

La clara recuperación de la actividad inversora no ha llegado por igual a todos los sectores. Mientras los mercados que han mostrado una mayor resiliencia frente a la crisis han solventado con facilidad el parón transaccional e, incluso, lo han sorteado sin efecto alguno, los más impactados por la pandemia continúan en un continuo stand by en el que solo hay hueco para pequeñas operaciones de reestructuración y movimientos estratégicos de inversores con un perfil quizá más oportunista. Por ello, hemos visto una polarización muy fuerte que ha elevado con creces las valoraciones en sectores como la tecnología, las energías renovables, la sanidad, la alimentación, la industria farmacéutica o la biotecnología, que han atraído grandes volúmenes de inversión desde el segundo semestre de 2020 y han protagonizado un buen número de operaciones, en

detrimento del sector turístico o la restauración más tradicional. Pese a ello, asistimos a una mayor diversificación a nivel sectorial, muestra de la consolidación del mercado español.
Esta importante apuesta de los inversores por el sector tecnológico impulsa un año más a IT / Telecom / Internet a la primera posición en el ranking de mercados por número de operaciones y por volumen invertido, aunque su peso relativo se reduce respecto al primer semestre del año, cuando llegó a alcanzar el 53%. En total, el mercado suma 123 inversiones realizadas (33%) que concentran el 28% de la inversión, alcanzando los €2.160M. La oleada de rondas de financiación con elevadas cuantías entre start ups tecnológicas como Clikalia, Idealista, Glovo, Casavo, Jobandtalent, Wallapop o Travelperk, es en gran medida responsable del ascenso del sector en lo que a volumen invertido se refiere, lo que se une al numeroso flujo de deals que habitualmente protagonizan las empresas de este sector. Sin duda, algunos de los cambios de vida derivados de la pandemia y la necesidad de distancia social nos han llevado a interiorizar la digitalización prácticamente en todas las tareas y procesos del día a día. Desde educación a trabajo, pasando por la restauración a domicilio, el ecommerce a través de marketplaces especializados, el control de la economía familiar y personal, la búsqueda de nuevas oportunidades profesionales o, simplemente, el consumo de ocio. Con todo hemos asistido al nacimiento y consolidación de nuevos sectores como el "edtech", "proptech", "legaltech", "fintech", entre otros, que aplican soluciones tecnológicas a este tipo de sectores para adaptarlos a una nueva situación, un desarrollo que de cualquier otra forma habríamos tardado años en consolidar. La pandemia ha llegado para acelerar ese proceso y reforzar estos proyectos que necesitan aportaciones de capital adicional para seguir creciendo, ganando cuota de mercado, clientes y valoración en el camino. A todo esto, se une el renovado interés inversor por el mercado de telecomunicaciones con Ufinet, Reintel y el proceso de venta de Lyntia a la cabeza, desde el punto de vista de infraestructuras, y operaciones que no podemos contabilizar en este análisis como Adamo Telecom (aún sin cerrar) o Euskaltel (inversión de KKR, Cinven y Providence, a través de MásMóvil).
El tamaño de la compra de Urbaser por Platinum Equity coloca al sector Medioambiente / Reciclaje / Residuos / Gestión y Tratamiento de Aguas en segundo lugar, con más de €1.550M invertidos, un 20% del total, en solo cinco operaciones. Algo similar sucede con la toma de control de Restaurant Brands Iberia por parte de Cinven y el mercado de Distribución / Tiendas / Franquicias / Cadenas / Comercializadoras que, con cuatro inversiones, escala hasta el tercer puesto por la cuantiosa cifra aportada por ese large megadeal. En total, el sector supera los €600M, un 8% de la cifra global del ejercicio.
Otra de las industrias que más resiliencia han mostrado ante la crisis, Alimentación / Bebidas / Alimentación Animal, le sigue de cerca con poco menos de €590M de inversión (7,8%). Grandes LBOs como Alvinesa Natural Ingredients (ICG), The Natural Fruit Company (Fremman Capital), Angulas Aguinaga (PAI Partners y reinversión de Portobello), Nutris (Nazca Capital), Albenfruit (Sunridge Partners), Agolives (Alantra) o J.R.Sabater (Corpfin), permiten al sector concentrar buena parte de la inversión en 10 deals. El siguiente puesto es para el mercado farmacéutico con más de €400M invertidos en 9 transacciones con Suanfarma (ArchiMed), Noucor -el negocio farmacéutico B2B de Uriach- (MCH), Galenicum (Peninsula Capital Advisors) o la italiana Farmol (Portobello), como principales exponentes.
Por último, pero no menos relevante, se cuelan en este repaso por sectores las renovables que, gracias al impulso de inversores especializados como Q-Energy, Everwood Capital o Incus (Dominion Energy), suma 17 inversiones que confirman el enorme atractivo que las energías limpias despiertan entre los inversores, especialmente internacionales; el sector biotecnológico, con 22 operaciones, en su mayoría rondas de financiación lideradas por Ysios o ventures capital centrados en este mercado, Asabys, Columbus o Alta Life, entre otros; y el mercado sanitario, que registra 15 deals con Palex Medical (Fremman Capital) y Proclinic (Miura) a la cabeza. Mención especial merece el sector educación y formación que está viviendo intensos movimientos liderados por Magnum, a través de su build up con Digitalent; Acon Investments (Formación Alcalá); KKR, a través del buy and build de Máster con Medac y Formacciona (adquiridas a Queka Real Partners); y, más recientemente Miura (Educaedu) -ya en los primeros compases de 2022-.
El ejercicio arranca con una línea continuista en lo que a sectores invertidos se refiere. Los inversores tienen el foco en tecnología, renovables, sanidad, educación, telecomunicaciones, infraestructuras, etc., pero tampoco es descartable un cambio de tendencia que las gestoras de special situations ansían desde hace meses. Industrias actualmente en dificultades como restauración, retail, ocio o turismo, están evolucionando a medida que avanza la propia crisis sanitaria y se enfrentarán una vez se acaben las ayudas públicas a la necesidad de refinanciarse o acabar en manos de inversores especializados. Más allá de empresas en quiebra, esta nueva crisis también proporcionará oportunidades en proyectos con cuentas saneadas, pero que necesitan un socio operativo con el que afrontar el cambio de modelo que deberán afrontar para adaptarse al mercado en los próximos años.

PRINCIPALES INDICADORES Y TENDENCIAS

En resumen, la actividad del private equity en España a lo largo de 2021 ha destacado en los siguientes aspectos:

- **El mercado culmina 2021 con un volumen invertido de €7.680M,** lo que implica un aumento del 32% frente a 2020, y marca el segundo mejor dato histórico en nuestro país solo por detrás de 2019, récord indiscutible con €8.890M. La buena noticia es el dinamismo del middle market y el venture capital, muestra de la rápida recuperación de un mercado más maduro. Es importante tener en cuenta que de haberse cerrado importantes inversiones como la compra de Altadia por Carlyle, la adquisición de ITP Aero o la entrada de CVC en LaLiga, la cifra habría pulverizado la de 2019 marcando un nuevo récord.
- **Momento de elevada liquidez,** tanto bancaria como alternativa, y de las propias gestoras de capital riesgo y favorables

condiciones de acceso a la deuda bancaria y direct lending. La mayoría de los fondos nacionales han captado nuevos recursos para invertir y las gestoras panaeuropeas e internacionales tienen mayor presencia en España o realizan un mayor seguimiento del mercado nacional. Frente a las dudas que surgieron en los primeros compases de la pandemia, 2021 ha confirmado que se mantiene el apetito de los bancos por financiar y sus márgenes son más competitivos, pero tanto los fondos de private equity como los corporates también apuestan recurrentemente por los beneficios del direct lending, representado en España por firmas como Oquendo, Alantra (Alteralia), Tikehau, Capzanine, Muzinich, Resilience, Kartesia, Ares o Idinvest, entre otros. En general, los fondos están dispuestos a realizar operaciones "full equity", dado el elevado dry powder que manejan, e, incluso, a apalancarlas posteriormente.

- **Mayor atractivo del private equity como asset class para el LP institucional.** A la comentada liquidez se suman el entorno de bajos tipos de interés, lo que está llevando a los inversores a buscar alternativas a la renta fija tradicional, tanto para obtener una mayor rentabilidad como para diversificar sus carteras de inversión. El auge de la gestión alternativa ha llevado el volumen global de activos bajo gestión de los fondos de private equity a alcanzar niveles históricos a nivel global, con su correspondiente repercusión en el mercado español. Con todo, aumenta el atractivo de un asset class que tiene aún tareas pendientes como atraer más alocación de fondos de pensiones y aseguradoras e incrementar el tamaño de sus vehículos.
- **Polarización de la inversión en grandes operaciones (large megadeals).** Las cifras muestran una concentración muy acusada de la inversión en un número reducido de grandes operaciones desluciendo, en cierto modo, el buen papel del mid-market nacional en esta nueva etapa de recuperación. El 36% del volumen invertido se concentra en cinco grandes megadeals, de los que tres superan los €1.000M de deal value. Pese a todo, el dato se reduce significativamente frente a años como 2018 (62%) o 2019 (43%).
- **El incremento de procesos competitivos y subastas frente a bilaterales es patente,** lo que obliga a las gestoras nacionales e internacionales a diversificar sus estrategias apostando por el lanzamiento de nuevos vehículos orientados a tipologías de deals concretas, sectores, etc. La selección de oportunidades y la originación es la clave en un momento de mercado como el actual. Muestra de ello es el amplio espectro de nuevas estrategias que están desarrollando la mayoría de gestoras enfocadas a minorías, middle market, distress, turnaround, special situations o sectoriales. Quizá una de las más llamativas sean los rollover y fondos secundarios, una herramienta perfecta para alargar los periodos de permanencia en aquellas participadas que requieren más tiempo para cumplir con su plan de negocio o de las que los gestores no quieren desprenderse por su elevado valor. Gestoras como Portobello, Alantra, MCH, Proa o Bridgepoint han decidido apostar por esta estrategia, muy desarrollada en mercados anglosajones.
- **La competencia por los "high quality assets"** en sectores resilientes sigue elevando las valoraciones y los precios, con múltiplos de ebitda de dos dígitos sobre todo en los grandes activos. Como resultado, estamos asistiendo al cierre de operaciones de muchísimo tamaño que tienen como protagonistas a líderes de mercado con cuentas muy potentes y grandes expectativas de crecimiento, en las que los fondos elevan el precio gracias a estructuras de financiación flexibles que les permiten imponerse en la puja al resto de competidores. Además, los private equities no sólo están aportando capital y financiación para compras, también están identificando oportunidades en inversiones en cotizadas, operaciones de Public To Private (PtoP), carve outs y procesos de consolidación sectorial (vía build ups).
- **Cautela en las desinversiones y prolongación de los calendarios de salida.** 2021 se ha caracterizado por un incremento en el número de desinversiones frente a años anteriores, pero esta variable aún tiene que despegar totalmente. La necesidad de rotar cartera, junto a la excesiva liquidez presente en el mercado, han hecho que los fondos inicien o vuelvan a reactivar los preparativos para la venta de sus compañías participadas más maduras y con mejor performance, cancelados en gran medida con la llegada de la pandemia, pero los exits se siguen centrando en targets de determinados sectores y calidades que están generando muchísimo interés inversor, sin llegar a extenderse al resto de participadas ante la falta de visibilidad a futuro.
- **El venture capital, nuevo protagonista por volumen de inversión con cifras no alcanzadas hasta la fecha.** Pese a que los LBOs vuelven a encabezar la tabla de operaciones por volumen invertido, 2021 ha sido especialmente positivo en rondas de inversión de elevado tamaño y, por primera vez, tres operaciones como Clikalia, Glovo y Jobandtalent se colocan entre las 10 principales transacciones por deal value.
- **Los fondos internacionales sostienen el 76% de la inversión y mantienen su apuesta por España,** apoyando tanto la inversión como el fundraising. Grandes players con perfiles muy diferentes, como fondos de private equity internacionales, panaeuropeos, del middle market y, por supuesto, firmas de venture capital, tienen el foco en nuestro país. Con todo, seguimos asistiendo a la apertura de nuevas oficinas de gestoras foráneas en España, como Waterland o Ufenau, y a un renovado interés de fondos nacionales como Portobello o Proa por invertir fuera de nuestras fronteras.
- **Mercado binario en lo que a diversificación sectorial se refiere.** Los inversores apuestan por los sectores resilientes, como IT, alimentación, farma, sanidad o energía, frente a los más impactados como restauración y turismo. El elevado ticket de equity de operaciones como Urbaser o Restaurant Brands Iberia colocan a sus sectores (medioambiente y franquicias, respectivamente) entre los principales mercados por inversión.
- **Mayor peso del private equity en la economía nacional.** Si algo ha demostrado la pandemia es el gran papel que el sector puede tener como dinamizador de la economía española. Las compañías participadas por el capital riesgo son más rentables, profesionales, resilientes, generadoras de empleo y estables, lo que les ha ayudado significativamente a la hora de afrontar una crisis que nadie esperaba con solvencia y rapidez.

ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES POR DEAL VALUE

Platinum Equity se impone en la puja por Urbaser con una oferta de €3.500m

La mayor operación del año por deal value y volumen de equity invertido ha sido la toma de control de Urbaser por Platinum Equity. El fondo estadounidense ha adquirido el 100% de la empresa española de gestión de residuos con operaciones en más de 25 mercados hasta ahora propiedad del grupo asiático China Tianying (CNTY) en tiempo récord desembolsando $4.200M (unos €3.500M). Tras superar a Stonepeak y a Elliott en una competida puja en el proceso público organizado con el holding chino, Platinum Equity cerró finalmente el deal negociando en exclusiva con China Tianying. La oferta de la gestora norteamericana valora la totalidad de Urbaser en unas 8x ebitda e incluye deuda, en forma de préstamo puente, por valor de unos €2.000M.

Urbaser es el antiguo negocio de residuos de la constructora ACS, vendido en 2016 a CNTY por €1.320M. Con la operación, la plusvalía estimada por ACS fue de entre €325M y €560M. Tras su fallido intento de cotización en Bolsa a principios de 2020, CNTY optó por la venta directa, en principio de una participación minoritaria, en torno al 30%, pero las dudas que generaba este tipo de operación entre los inversores y el elevado interés despertado por el proceso llevaron a CNTY a cambiar su estrategia en la firma y traspasar finalmente el 100% de la compañía. Entre los candidatos a tomar el control de Urbaser han estado algunos de los principales fondos de private equity internacionales como Cinven, Apollo, Apax Partners o Blackstone, que finalmente se cayeron de la operación en las primeras fases del proceso competitivo. El importante posicionamiento de la compañía a nivel global y su crecimiento durante los últimos años han sido claves en la apuesta del private equity por la compañía.

Para la gestora de private equity, con más de $25.000M en activos bajo gestión y unas 40 compañías en cartera, la compra de Urbaser supone la tercera inversión en España desde su desembarco en 2014, y también la de mayor volumen hasta la fecha tras la adquisición de una participación mayoritaria en el fabricante de pescado congelado Iberconsa. Antes, tuvo el control de Terratest, adquirida por Nazca Capital en 2018. Recientemente, el fondo ha seguido de cerca el mercado español participado en las pujas por ITP Aero o Altadia Group.

KPS Capital Partners adquiere el 80% del negocio europeo de la antigua mivisa por €1.800m

La segunda inversión de 2020 es la vuelta de Mivisa a manos del private equity. El fondo estadounidense KPS Capital Partners (KPS) ha comprado a Crown Holdings, el gigante norteamericano de los envases de consumo, el 80% de su negocio de envases alimenticios en Europa, aglutinado principalmente en Crown Foods Spain, la antigua Mivisa. La operación valora la filial adquirida en €2.250M (10x ebitda), por lo que KPS desembolsará unos €1.800M para tomar el control de la firma y Crown Holdings retendrá el 20% restante. Para financiarla, la gestora norteamericana ha obtenido un crédito de €1.175M a siete años. La deuda le permitirá refinanciar el pasivo que arrastraba la filial y financiar parte de la adquisición. Además, ha rematado la financiación con una emisión de bonos colocando €375M a un cupón del 5,125% y con vencimiento en 2029. Deutsche Bank y Barclays han pilotado ambos movimientos. Tras el deal, Crown Holdings ha destinado los recursos obtenidos para cancelar deuda, de manera que su apalancamiento se reduciría de 2,9x a 3,9x ebitda, así como para financiar sus planes de crecimiento e implementar un programa de recompra de acciones.

Crown Holdings inició en 2020 la venta de su negocio europeo de envasado de alimentos. Inicialmente, entabló negociaciones bilaterales con CVC, pero no llegaron a concretarse. Finalmente, organizó una subasta en la que KPS se posicionó entre los tres fondos de la terna final, junto a Lone Star y el gigante industrial Silgan Holdings. En el proceso competitivo participaron también otros fondos como Platinum, PAI Partners o el canadiense Onex. La operación supone el primer movimiento de KPS Capital Partners, que gestiona $12.300M en activos, en España.

El negocio de envases alimenticios de Crown Holdings incluye activos en 17 países de Europa, Oriente Medio y África. En España, Crown Foods Spain desarrolla su actividad en nueve instalaciones productivas enfocadas en la industria del envasado para alimentación y bebidas y se centra en Mivisa, fundada por la familia Vivancos en 1974, que aglutina cerca de la mitad del negocio alimentario de Crown, manteniendo en el resto de mercado pequeños activos que completan el negocio. El fabricante murciano representa una de las grandes historias de éxito vinculadas al private equity. Desde su adquisición por parte de Suala Partners y PAI Partners en 2001, en su capital se han sucedido diferentes fondos de capital privado en varias etapas, hasta su compra por parte de Crown Holdings en 2014 a Blackstone y N+1 Mercapital por unos €1.200M.

Cinven toma el control de Restaurant Brands Iberia (Burger King) por más de €1.000m

En tercera posición del ranking de inversiones destaca una nueva apuesta de Cinven por el mercado español, esta vez el fondo británico ha apostado por el sector de franquicias de restauración con la adquisición de una participación mayoritaria en Restaurant Brands Iberia (RB Iberia) por más de €1.000M, a un múltiplo de unas 10x ebitda. La gestora de private equity ha financiado la compra del mayor franquiciado de la cadena americana de restaurantes Burger King en España con un crédito de unos €500M de ING y Banco Santander. En esta nueva etapa, los socios fundadores y Burger King Europe GmbH, filial íntegramente participada por Restaurant Brands International Inc., mantienen una participación minoritaria en Burger King Europe y Grupo Ibérica, donde hasta la fecha contaban con un 90% del capital a través de la filial QMI Fonciere. En concreto,

su Socio fundador y Presidente, Gregorio Jiménez, ha reinvertido parte de los fondos obtenidos con la venta manteniéndose como socio minoritario y liderando el equipo directivo.

RB Iberia es un grupo de restauración organizada líder en la Península Ibérica que integra los derechos de explotación como máster franquicia de las marcas Burger King en España, Portugal, Gibraltar y Andorra, así como de Popeyes y Tim Hortons en España. La compañía ha triplicado su tamaño en los últimos cinco años mediante crecimiento orgánico y vía adquisiciones de otras empresas que operan establecimientos de la cadena del Whopper, como Megafood, KAM o Forte triplicando así el número de restaurantes Burger King en propiedad de cara a la puesta en marcha de su salida a Bolsa, un movimiento que finalmente no ha llegado a producirse. Tras el parón de la pandemia, el grupo paralizó la operación, pero ha demostrado su resiliencia adquiriendo y abriendo restaurantes, además de continuar con el despliegue de su servicio de reparto a domicilio propio, que cuenta con más de 5.000 repartidores en plantilla. El grupo cuenta tras esta etapa con una amplia presencia en Madrid, Valencia, Cataluña y Andalucía, con una cartera de más de 500 restaurantes propios y cerca de 500 restaurantes franquiciados. Precisamente, esta es una de las razones alegadas por Cinven para la compra de la compañía, junto con la relevancia de sus marcas y las dinámicas del mercado, entre otros motivos. En concreto, RB Iberia contaba al cierre de 2020 con 1.002 establecimentos operativos bajo sus marcas masterfranquiciadas, incluyendo 139 unidades de Burger King en Portugal (134), Andorra (4) y Gibraltar (1). Según fuentes del mercado, su ebitda supera los €100M.

Para Cinven, liderado por Jorge Quemada en España, la inversión en RB Iberia responde al enfoque matricial de la gestora sector-país, aprovechando la sólida presencia del fondo en la Península Ibérica y el conocimiento sectorial de su equipo de consumo. En palabras de Jorge Quemada, Socio y Head of Spain de Cinven, "RB Iberia ha demostrado una trayectoria increíblemente exitosa bajo el liderazgo de su fundador, Gregorio Jiménez, y se considera, a su vez, como uno de los negocios más exitosos de Restaurant Brands International. La compañía cuenta con una sólida posición estratégica en el atractivo y creciente mercado de comida rápida en la Península Ibérica y estamos encantados con la idea de asociarnos con este ambicioso y experimentado equipo directivo para acelerar su crecimiento".

La actividad de Cinven en España ha sido frenética este año. Junto a su inversión en RB Iberia, ha entrado indirectamente en Euskaltel, en el marco de la OPA lanzada por MásMóvil, una de sus participadas en alianza con Providence y KKR; y acaba de anunciar un complejo movimiento en Ufinet: la venta, a través de Sixth Cinven Fund, del 79% de la firma a su socio Enel X Internacional por €1.320M y la compra simultánea del 80,5% de la compañía a través de Seventh Cinven Fund por €1.240M. El deal le permitirá renovar al cierre de la operación su alianza con la italiana Enel en el accionariado de Ufinet. Además, ha mostrado su interés por procesos como la compra del fabricante de motores de avión ITP Aero a Rolls-Royce, compitiendo con otros fondos como Bain Capital, que finalmente ha acordado la compra de la compañía junto a JB Capital y SAPA Placencia.

Archimed toma el control de Suanfarma dando salida a ICG y Proa

El private equity galo ArchiMed ha desembarcado en España con la compra de entre un 80% y un 85% de Suanfarma en una transacción que implica la desinversión de otros dos fondos accionistas de la farmaceútica española: el británico ICG y la gestora española Proa Capital y que se sitúa como la cuarta operación del año por deal value. El precio de la operación es confidencial, pero fuentes del mercado la cifran en una horquilla de entre €500M y €550M. Con el exit, según fuentes financieras ICG habría logrado un retorno de más de 2,5x. Por su parte, el equipo directivo, liderado por el fundador y Presidente, Héctor Ara, y el CEO, Francisco Fernandez, ha reinvertido una parte del capital obtenido con la venta, manteniendo alrededor del 15% del capital de Suanfarma en esta nueva etapa.

ArchiMed, que cuenta con la financiación de Ares Management, quiere impulsar el crecimiento de Suanfarma. El objetivo del fondo galo especializado en el sector sanitario es que la farmacéutica española alcance una valoración de más de €1.000M antes de 2025, momento en el que sacaría la compañía a Bolsa mediante la fusión con una SPAC en EE.UU. Con esta operación, ArchiMed desembarca en España.

ICG controlaba Suanfarma desde hace tres años. En 2018, el fondo británico compró, a través de ICG European Fund VI, una participación mayoritaria en la española a Proa Capital, que se mantuvo como socio minoritario de la farmacéutica, al igual que el equipo directivo liderado por Héctor Ara, que ya participaba en el capital. En aquel momento, para Proa Capital la operación supuso la primera desinversión de su segundo fondo lanzado en 2014, Proa Capital Iberian Buy Out II, apenas tres años después tomar el control del grupo con una ampliación de capital valorada en €25M.

Suanfarma, especializada en el desarrollo, producción y comercialización de ingredientes para los sectores farmacéutico, veterinario y nutricional, ha logrado el mayor crecimiento en su historia y ha adquirido 5 nuevas compañías en España, Portugal, Colombia e Italia, aumentando significativamente su capacidad industrial y de desarrollo durante los últimos 5 años. En la actualidad, tiene un ebitda de entre 45M y €50M y una facturación superior a los €300M, de los que el 90% proceden de fuera del mercado español. Su objetivo es alcanzar los €100M de ebitda a más tardar en 2025. Para alcanzar esta meta, la hoja de ruta de ArchiMed en la compañía prevé que las adquisiciones sigan representando una "contribución decisiva al crecimiento". La firma se reserva €150M para la compra de empresas rivales.

L-GAM desinvierte de Grupo BC, a favor de Silver Lake

Otra de las grandes transacciones del ejercicio es un tertiary buyout protagonizado por L-GAM y Silver Like. El private equity paneuropeo ha vendido su participación mayoritaria en Grupo BC al fondo estadounidense Silver Lake en una operación estructurada mediante la compra de su matriz, Grupo BC Global Services, y la refinanciación de parte de la gestión. En concreto,

Silver Lake, la firma de inversión tecnológica líder a nivel mundial, junto con los accionistas fundadores y el equipo directivo de Grupo BC, ha comprado el 100% de la compañía a L-GAM, accionista mayoritario, con el fin de impulsar su siguiente fase de crecimiento y creación de valor por más de €500M.

La toma de control de Grupo BC por L-GAM tuvo lugar en 2016, cuando el fondo de private equity internacional fundado por exdirectivos de Bain Capital e Investcorp compró a Miura y Talde el 45% que controlaban en la compañía, realizando además una ampliación de capital para dotar al grupo de los recursos necesarios para su crecimiento. La operación supuso la salida de los dos fondos nacionales que, cinco años antes, habían adquirido el porcentaje. Durante el periodo de inversión del private equity L-GAM, Grupo BC ha realizado un importante crecimiento vía adquisiciones. Este año, el grupo liderado por Santiago Bellver ha adquirido el 100% de Lexer a Magnum Capital por cerca de €150M. En 2017, también se hizo con el 100% de la empresa de servicios de marketing online iAhorro, participada por Inveready Seed Capital y Cube Ventures desde 2011.

Grupo BC es el principal proveedor de plataformas de tramitación, software y servicios de gestión hipotecaria, intermediación hipotecaria online, soluciones jurídicas (tramitación de reclamaciones y gestión de préstamos) y soluciones digitales para el sector financiero en España, Portugal, México, Brasil, Colombia, Chile y Perú. Por lo que la inversión de Silver Lake, una gestora global de inversión en tecnología con más de $88.000M en activos combinados bajo gestión y capital comprometido, le permitirá promover el desarrollo de productos para fortalecer y ampliar la gama de soluciones, continuar con su historial de innovación digital así como mejorar sus soluciones centradas en el cliente e impulsar el crecimiento orgánico e inorgánico continuo. Según Christian Lucas, Codirector de Silver Lake EMEA, "invertir en modelos de negocio impactantes, líderes y habilitados por la tecnología está en el núcleo del ADN de Silver Lake, por lo que nos sentimos privilegiados de asociarnos con Grupo BC mientras entra en una nueva fase de crecimiento orgánico e inorgánico".

BUYOUTS

Por fases de desarrollo del proyecto, los buyouts vuelven a ganar claramente por volumen invertido gracias a la intensa actividad de las gestoras internacionales y nacionales, especialmente en el segmento de mid-market. El buen momento de los LBOs se explica por la abundante liquidez, los bajos tipos y el mejor acceso a la financiación, con el direct lending complementando a la financiación bancaria. Con todo, se mantiene una cierta ralentización de estas compras apalancadas. En C&C hemos contabilizado un total de 78 buyouts, igualando la cifra del ejercicio anterior y los registros de 2019 (124), 2018 (67) y 2017 (31). Por volumen de inversión, los LBOs ocupan un 58% del volumen total invertido alcanzando una cifra próxima a los €4.410M, frente a los €3.490M (60% del total) y €5.690M (64% del total) de los últimos dos ejercicios, respectivamente. En total, hemos analizado 18 buyouts cuyo deal value alcanza o supera los €100M, frente a los 13 de 2018 y los 21 de 2019. Cabe destacar el incremento del número de SBOs, hasta alcanzar las 11 transacciones entre fondos de capital riesgo en 2021. Además, como ya sucedió en 2020, resulta significativo que las cinco grandes inversiones del año en España sean, precisamente, LBOs, analizados en la parte inicial del informe: Urbaser, Mivisa, RBI, Suanfarma y Grupo BC.

Las siguientes posiciones de la tabla de buyouts son para Palex Medical, el grupo catalán líder en España en la distribución de equipamiento médico, que ha completado un tertiary buyout de la mano de Fremman Capital, valorado en unos €400M. La gestora liderada por Ricardo de Serdio ha adquirido a Ergon Capital y Corpfin Capital una participación mayoritaria en la compañía. Ambos fondos han reinvertido junto al equipo directivo para seguir presentes en el accionariado de Palex como socios minoritarios, tras un proceso bilateral que se ha completado antes de que se cumplan dos años de la entrada de Ergon en la firma. La propia Fremman ha cerrado otro de los grandes SBOs del año: The Natural Fruit Company (TNFC). Se trata de la segunda gran desinversión de GPF Capital que, tras dos años de intensa actividad en el sector de frutas con las compras de Fruxeresa, Frutas Naturales y Frugarva, ha traspasado el grupo resultante a la gestora paneuropea, en un deal de €300M tras el que GPF seguirá apoyando el proyecto y manteniendo algo menos del 10% del capital de TNFC después de lograr unos retornos que podrían cuadruplicar su inversión inicial.

A medio camino entre ambas operaciones, PAI y Portobello completaron una transacción especialmente compleja en Angulas Aguinaga. En primer lugar, PAI Partners compraba, a través de PAI Mid Market Fund, su fondo especializado en transacciones medianas, un 50,1% del grupo vasco Angulas Aguinaga, una de las empresas líderes en soluciones de pescadería moderna y platos preparados en España. Hasta la fecha, la compañía estaba en manos de la sociedad Lagumar Seas, a su vez, participada por Portobello Secondary Fund I, un nuevo fondo secundario de €350M para dos de sus participadas: Angulas Aguinaga e IAN, con HarbourVest como lead investor. Además, Alvinesa Natural Ingredients también se ha convertido en la protagonista de una de las principales operaciones del año. En concreto, Artá Capital vendía una participación mayoritaria de Alvinesa junto al Socio Fundador y Presidente del grupo, Jesús Cantarero, a la gestora británica Intermediate Capital Group (ICG), que ha realizado la inversión a través de su fondo paneuropeo ICG Europe Fund. Hasta el momento de la operación, que supera los €320M de deal value, Jesús Cantarero era propietario del 64% del accionariado de Alvinesa y Artá Capital del 36% restante. En esta nueva etapa, Cantarero se mantiene como socio de referencia del grupo junto a ICG tras reinvertir parte de los fondos obtenidos en la venta.

Del resto de buyouts analizados por C&C destacan operaciones como SAS, Legálitas, Proclinic, Caiba, TAPTAP Digital, La Casa de las Carcasas, Nalanda Global o Logalty. El private equity panaeuropeo Stirling Square Capital Partners ha completado la compra del grupo catalán de fertilizantes naturales Sustai-

PRINCIPALES INVERSIONES BUYOUTS 2021

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE €M	TIPO	ASESORES
Medioambiente/ Reciclaje/ Residuos/Gestión y Tratamiento de Aguas	Urbaser	Platinum Equity	100%	3.500	LBO	VF: Crédit Agricole/Société Générale/ Deutsche Bank CL: Latham & Watkins/Cuatrecasas CF: Citigroup/Santander CIB Entidades Financieras: Banco Santander/BAML DDL : Deloitte
Embalaje/Papel/ Cartón	Filial europea de Crown Holdings (Mivisa -Crown Foods Spain-)	KPS Capital Partners	80%	1.800	LBO	VF: Evercore VL: Garrigues CF: Barclays Financiación: Barclays/Deustche Bank/BNP Paribas/Crédit Agricole/Crédit Suisse/MUFG/ Rabobank/UBS/Unicredit
Distribución/ Tiendas/ Franquicias/ Cadenas/ Comercializadoras	Restaurant Brands Iberia (Burger King)	Cinven Socios fundadores y Burger King Europe GmbH	p.mayoritaria p.minoritaria	más de 1.000	LBO	VF: Morgan Stanley VL: Allen & Overy/Garrigues CF: Altamar Advisory Partners CL: Clifford Chance/Deloitte VDDF: EY DDF: KPMG DDFiscal: Deloitte DDCommercial: BCG/Elías Díaz (RBI executive) DDESG: ERM DDSeguros: AON DDComunicación: Grupo Albión Análisis Macroeconomía: Arcano Entidades Financieras: ING/Banco Santander
Farmaceútico/ Parafarmaceútico/ Cosmético	Suanfarma	ArchiMed	entre el 80% y el 85%	entre 500 y 550	SBO	VF: Rothschild VL: B Corporate/Mavens/Allen & Overy CF: PwC VDDF: EY VDD Fiscal: PwC VDD Comercial: Boston Consulting Group Financiacación: Ares Management Banco Financiador L: Linklaters ICG F: Allen & Overy
Consultoría/ Ingeniería/ Asesoría	Grupo BC (Grupo BC Global Services)	Silver Lake Socios Fundadores y equipo directivo	100%	más de 500	SBO	VF: Socios Financieros/Canson Capital Partners VL: DWF- RCD CF: Deloitte CL: Uría Menéndez/Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	Palex Medical	Fremman Capital Ergon Capital y Corpfin Capital Equipo directivo	p.mayoritaria p.minoritaria	unos 400	SBO	VF: Dextra Corporate VL: Uría Menéndez CF: Bank Of America CL: Pérez Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: KPMG International Tax: EY DDStrategy: Roland Berger
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Angulas Aguinaga	PAI Partners (PAI Mid Market Fund) Portobello Capital + Familia Fundadora	50,1% 49,9%	Conf.	LBO	VF: Optima Corporate CF: AZ Capital/EY CL: Herbert Smith Freehills DDF/Comercial/Fiscal: KPMG Entidades Financieras: Bank of Ireland/ Santander/Sabadell/Caixabank Deuda: Tikehau Capital/Arcmont DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Alvinesa Natural Ingredients	Intermediate Capital Group (ICG)	p.mayoritaria	320	SBO	VF: Rothschild VL: King & Wood Mallesons CF: Óptima Corporate CL: Allen & Overy DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	The Natural Fruit Company (TNFC)	Fremman Capital	p.mayoritaria	unos 300	SBO	VF: Lazard VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Greenhill & Co CL: Pérez-Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDESG: Attalea Partners DDSeguros: Jhasa DDComercial: Roland Berger Financiación: Tresmares Capital

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES INVERSIONES BUYOUTS 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE €M	TIPO	ASESORES
Educación/ Formación/Cultura	Medac	KKR	100%	200	SBO	Queka F: Deloitte Queka L: Ortego y Cameno Paco Ávila y Miguel Reinoso L/Fiscal: José Antonio Jordano/Despacho Aficonta KKR F: GBS KKR L: Cuatrecasas/CMS Albiñana & Suárez de Lezo/Deloitte DDF: PwC DDL: Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
Agrícola/Ganadero/ Bosques	Sustainable Agro Solutions (SAS)	Stirling Square Capital Partners	100%	unos 180	LBO	VL: Andersen Tax & Legal VDDF/Fiscal/L/Laboral: KPMG CF: Natixis Partners CL: Clifford Chance DDF/Fiscal: PwC Financiación: Eurazeo/Kartesia DD ESG/Socia & Governance: ERM
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Les Borges Blanques	Q-Energy	100%	más de 125	LBO	CL: Garrigues VDDF: EY DDFiscal: Linklaters
Consultoría/ Ingeniería/ Asesoría	Legalitas	Portobello Capital	cerca del 80%	entre 120 y 125	LBO	VF: Arcano VL: Uría Menéndez Equipo Directivo F: Liberty Corporate Finance CF: Natixis Partners Iberia CL: DWF-RCD/Jones Day VDDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDF/Fiscal: KPMG DDL: Jones Day DDComercial: Simon-Kucher Financiación: Tikehau Capital
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	Proclinic	Miura Private Equity (Miura Fund III) Equipo directivo y familia fundadora (Raneda)	p.mayoritaria (cerca del 85%)	unos 112	MBO	VF: PwC CF: KPMG CL: Baker & McKenzie
Químico/ Petroquímico/ Petróleo/Pinturas/ Plásticos/Caucho	Caiba	Portobello Capital Familia Baños (fundadora) Nazca Capital	p.mayoritaria p.minoritaria p.minoritaria	110	SBO	VF: DC Advisory L: Uría Menéndez VDD: PwC Financiación: Tresmares Capital
Marketing/ Estudios de Mercado/ Publicidad/ Centrales	TAPTAP Digital	bd-capital	p. mayoritaria	unos 100	SBO	VL: Gómez-Acebo & Pombo/Osborne Clarke CF/Fiscal: Deloitte CL: Uría Menéndez DDComercial/Tecnología/Seguridad: Accenture DDSeguros/W&I: Marsh
Distribución / Tiendas / Franquicias / Cadenas / Comercializadoras	La Casa de las Carcasas	Proa Capital Socio Fundador, Ismael Villalobos	p.mayoritaria p.minoritaria	más de 100	LBO	VF: Arcano Partners VL: Gómez Acebo & Pombo CF: PwC / LEK Consulting CL: Linklaters VDDF, L, Fiscal, Laboral: KPMG

Fuente: Capital & Corporate

nable Agro Solutions (SAS) tras una intensa puja. Eurazeo y Kartesia han aportado €103M a la gestora panaeuropea para financiar la adquisición de la española y respaldar sus ambiciosos planes de crecimiento orgánico e inorgánico. La competencia existente en el mercado quedo patente en el proceso competitivo por Legálitas, en el que Bridgepoint, bd-capital y Portobello pujaron, llevándose la gestora española el gato al agua. Finalmente, Portobello adquirió una participación mayoritaria, alrededor del 80%, en Legálitas por un importe situado entre los €120M y €125M. En la inversión, Tikehau Capital ha actuado como financiador y socio de referencia del fondo español. También Portobello protagonizó uno de los SBOs nacionales del año al comprar la mayoría de Caiba a Nazca por unos €110M, que, por su parte, decidió mantenerse como minoritario en la compañía.

Miura Private Equity ha realizado una nueva inversión de su tercer fondo, Miura Fund III, con la compra de cerca del 85% de Proclinic, en una operación con un deal value de alrededor de €112M, a un múltiplo próximo a 8x ebitda. Tanto la familia fundadora como el equipo directivo mantienen una posición

minoritaria en el grupo en esta nueva etapa cuyo objetivo es consolidar su liderazgo como proveedor dental en el Sur de Europa, más concretamente, en Francia, Italia y España. TAPTAP Digital se ha convertido en la primera inversión de bd-capital en España. Capitaneado por Alejo Vidal Quadras en nuestro país, el fondo ha adquirido una participación mayoritaria en la compañía a Nauta Capital, propietaria de un 29% de su capital, y a su fundador y CEO, Álvaro del Castillo, que continuará como accionista clave de la firma. La valoración del deal ronda los €100M. Proa Capital ha comprado una participación mayoritaria en La Casa de las Carcasas, compañía extremeña especializada en accesorios para telefonía móvil. La operación está valorada en más de €100M y tiene como objetivo impulsar el crecimiento internacional de la firma, que suma 260 establecimientos. Junto a este deal, Proa ha protagonizado importantes movimientos este año como la compra de Relevi y Grupo Amara, también LBOs, entre otras.

Por su parte, Providence Equity Partners ha adquirido la plataforma digital de gestión documental Nalanda Global, antigua Obralia, hasta entonces en manos de las constructoras ACS, Ferrovial, Acciona y FCC. El importe de la operación es de €80M, lo que implica un múltiplo de unas 15x ebitda. El deal ha sido el resultado de un proceso altamente competitivo que arrancó a finales de 2020. PSG ha presentado la mejor oferta vinculante en competencia con otros fondos de private equity nacionales y extranjeros como la británica GTO Partners. Otro de los principales LBOs tiene como protagonista a Logalty, una empresa especializada en firma y certificación electrónica. Ardian Growth y MCH Private Equity se han unido para hacerse con la compañía que era, hasta ese momento, propiedad del Estado. En concreto, la gestora francesa ha articulado la operación a través de Ardian Growth, su fondo especializado en invertir tickets de entre €10M y €35M en compañías de rápido crecimiento con un marcado perfil tecnológico, como es el caso de la legaltech española. Por su parte, MCH mantiene una posición mayoritaria, mientras Ardian participa en minoría. El fondo francés Swen Capital Partner, vinculado a Arkéa e inversor a largo plazo de MCH, también ha participado en la operación. Q-Energy vuelve a colarse entre los grandes LBOs del año con la compra del 100% de Les Borges Blanques, sociedad propietaria de la única central de carácter híbrido de energía termosolar y biomasa forestal de España, en una operación que supera los €125M.

Claramente, los inversores internacionales tienen su punto de mira en España. Uno de los más activos como suele ser habitual es KKR, que ha adquirido el 100% de Medac, uno de los mayores exponentes de la formación profesional a nivel nacional, y Formacciona, centro de FP reglado aragonés, a Queka Real Partners por unos €200M. Entre los nuevos players destaca el private equity europeo Waterland, que ha abierto oficina en España recientemente, y se ha hecho con un porcentaje mayoritario en la compañía española Celestia, un grupo de empresas de alta tecnología espacial en toda Europa, con el objetivo de acelerar su crecimiento y convertirse en un actor líder en su mercado. La adquirida mantiene su actual equipo directivo, liderado por José Alonso como Director.

CAPITAL EXPANSIÓN

El impulso de los grandes LBOs y el venture capital, especialmente en la recta final del año, reduce considerable el peso de las operaciones de growth capital en 2021. El segmento de capital expansión ha culminado el año con 54 deals y una cifra de inversión de €1.110M que representa tan solo un 14% del capital invertido. Lo cierto es que el growth capital también ha caído, con respecto al ejercicio anterior, no en número de operaciones (51), sino en volumen y el porcentaje que representan sobre el total de la inversión (€1.620M y 28% del capital invertido en 2020). En años anteriores, como 2019, el porcentaje sobre el volumen de inversión total llegó al 24%, mientras que en 2018 supuso un 45%. Por tamaño, tan solo dos de las transacciones alcanza los €100M de equity, manteniendo la cifra del año pasado. Entre ellos, destaca sin lugar a dudas la reinversión de Apax Partners y entrada de Oakey Capital en Idealista, una doble transacción valorada en casi €500M. En primer lugar, el private equity británico Oakley Capital se hizo con un 12% del portal inmobiliario español por €175M, para que, poco después, Apax Partners recomprara una participación minoritaria, del 17% del capital, al fondo sueco EQT Partners. La reinversión se produce apenas unos meses después de que la gestora británica vendiera -en septiembre de 2020- sus acciones, representativas del 82,6% del capital de Idealista, a la firma nórdica por €1.320M, con un retorno de 5x su inversión inicial. Además, Orient Hontai ha vuelto a apoyar a Mediapro con una nueva inyección de capital que le permite elevar su participación en la compañía en un 26,5%, hasta el 80%. El porcentaje está valorado en unos €470M.

También Ares Management ha tomado una participación minoritaria en el capital de Atlético Holdco, propietaria de la mayoría del Atlético de Madrid, al inyectar unos €181M en la firma que le han permitido mantener su participación en el club tras su reciente ampliación de capital. En una operación similar, Bain Capital Credit se ha hecho con el 10% de Alsea Europa (Food Service Project). Desde hace meses, Alsea buscaba una inyección de liquidez necesaria tras la compra en 2018 de Grupo Vips por €500M y el complicado momento que atraviesa el sector de restauración. El fondo se ha aliado con la matriz del grupo, el operador mexicano de restaurantes de comida rápida y cafeterías Alsea, para suscribir conjuntamente una ampliación por el 21,1% del capital. Por su parte, Peninsula Capital Advisors ha tomado el 20% de la catalana Galenicum, con actividad en los sectores farmacéutico, alimentario y de los suplementos nutricionales en una operación que combina la inyección de nuevos recursos con la compra de parte de las acciones de los tres socios fundadores.

Pese a estos interesantes movimientos liderados por inversores internacionales, el segmento se ha caracterizado por el protagonismo de las gestoras nacionales en operaciones clásicas de capital crecimiento. A través de su nueva estrategia de minorías estructuradas, Portobello ha apostado por la cadena catalana de supermercados Condis, un deal cerrado pocos días antes de final de año, con una valoración de €250M. Además, Miura ha ampliado su participación en The Visuality Corporation (TVC) al adquirir el porcentaje minoritario que no contro-

laba a su socio en la firma, el family office suizo Porterhouse.
También Suma Capital, se ha hecho con el 40% de A Contracorriente Films, en un deal valorado en €15M. La compañía con intereses en distribución cinematográfica incorpora en su accionariado al fondo de growth capital con el fin de impulsar un plan de crecimiento y situarse entre las principales empresas independientes de distribución de contenidos audiovisuales de Europa. La empresa se convierte así en la tercera participada del vehículo de inversión Suma Capital Growth Fund II. Cabe destacar también la inversión de Aurica Capital, la gestora de Banco Sabadell especializada en capital de expansión, que ha tomado, a través de su fondo Aurica III, una participación minoritaria en la plataforma de marketing en redes sociales SamyRoad. Con la operación, Aurica se convierte en el accionista de referencia de la compañía tras la salida parcial del resto de su accionariado. También Packbenefit ha dado entrada al fondo escocés de private equity Circularity Capital, que ha suscrito la ampliación de capital de €20M de la compañía junto a Axa Investment Managers. Ambos han tomado una participación minoritaria y se unen a JZ International, accionista de referencia de PackBenefit desde 2013.
Por su parte, Paris Fonds Vert, gestionado por Demeter Partners, se ha incorporado al accionariado del grupo constructor español Construcía con una participación de hasta el 44% del capital. En renovables, Incus Capital ha entrado como socio minoritario en Dominion Energy, la filial de la vasca Global Dominion, a través de una ampliación de capital de €75M, en la que ha invertido €50M para tomar el control del 23,4% de los títulos de la firma. La gestora también ha entrado en Aguas de Valencia (Avsa). Además, Alantra y Enagás han estrenado Klima Energy Transition Fund, su fondo de private equity para la transición energética, suscribiendo la última ronda de financiación de €100M de la compañía estadounidense Mainspring, donde han tomado una participación minoritaria.

VENTURE CAPITAL

En este activo 2021 el venture capital ha logrado colarse en los primeros puestos del ranking por número de operaciones, copando gran parte de la inversión total del período. En concreto, hemos contabilizado un total de 176 operaciones, con una inversión de €2.160M, lo que representa el 28% de la cifra anual y desbanca de la segunda posición al growth capital, posicionándose como el protagonista del ejercicio gracias al incremento de su actividad en todas sus fases de desarrollo, desde semilla a late stage. Las cifras poco tienen que ver con los €700M invertidos en 2020 (12% del total del año) en 131 deals.
Quizá lo más destacable del año en el segmento hayan sido las grandísimas rondas de financiación cerradas por start ups consolidades en el mercado internacional que han alcanzado cifras récord desbancando recurrentemente a las anteriores. La de mayor tamaño, hasta el momento, es la ronda Serie B

PRINCIPALES INVERSIONES DE VENTURE CAPITAL 2021

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE €M	ASESORES
IT/Telecom/ Internet	Clikalia	FifthWall Luxor Capital Mouro Capital Business angels como Sergio Furio, Inaki Berenguer, Guillaume Poussaz, Luis Sanz, Frank D'Souza, Rajeev Mehtaand, Gina Díez Barroso, Iker Casillas, y Rafa Nadal, entre otros.	p. minoritaria	unos 460	
IT/Telecom/ Internet	Glovo	Lugar Road Capital y Luxor Capital Group (lead investors) Delivery Hero GP Bullhound Mudabala Drake Enterprises Cathay Innovation	p.minoritaria	450	Seaya, Cathay Innovation y Drake L: Latham & Watkins
IT/Telecom/ Internet	Jobandtalent	Kinnevik Softbank Vision Fund II. Alma Mundi Insuretech Fund Greentrail Endeavor Catalyst Otros inversores privados Inversores existentes como Atomico, Seek, DN Capital, InfraVia, Kibo, Quadrille y FJ Labs	p. minoritaria	unos 440	Kinnevik L: Orrick

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES INVERSIONES DE VENTURE CAPITAL 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE €M	ASESORES
IT/Telecom/ Internet	Casavo	Bonsai Partners Exor Seeds P101 y fondos relacionados (incluido el de Azimut Libera Impresa) Greenoaks Capital Partners, Project A Ventures, 360 Capital Partners y Picus Capital	p.minoritaria	200	CL: Gómez-Acebo & Pombo
IT/Telecom/ Internet	Jobandtalent	SoftBank Vision Fund BlackRock	p. minoritaria	183 (100 de Softbank y 83 en deuda aportada por Blackstone)	
IT/Telecom/ Internet	Wallapop	C-Fund (Korelya) Accel Insight Partners 14W GP Bullhound Northzone	p.minoritaria	157	VF: JP Morgan/Deloitte/Nekko Capital VL: Uría Menéndez Accel L: Osborne Clarke/Hogan Lovells 14W L: Osborne Clarke
Turismo/Viajes	Travelperk	Greyhound Capital DST Global Kinnevik AB Target Global Felix Capital Spark Capital Heartcore LocalGlobe Amplo 14W	p.minoritaria	132	
Biotecnología	Northsea Therapeutics	Ysios Capital Forbion Growth venBio Novo Seeds Sofinnova BGV New Science Ventures	p. minoritaria	unos 71	CL: Osborne Clarke
IT/Telecom/ Internet	Factorial	Tiger Global Management CRV Creandum Point Nine Capital Columbia Lake Partners K Fund	p.minoritaria	67,5	Charles River Ventures (CRV) L: Gómez-Acebo & Pombo Factorial L: Osborne Clarke
Biotecnología	Aura Biosciences	Ysios BioFund II Innvierte	p.minoritaria	67	L: Goodwin
IT/Telecom/ Internet	Tiko Real State Technologies (Tiko)	Btov Rocket Internet Cabiedes	p. minoritaria	57	VF: Alantra VL: Roca Junyent CL: Allen & Overy
IT/Telecom/ Internet	Playtomic	GP Bullhound Claret Partners Optimizer Invest Félix Ruiz	p. minoritaria	56	
IT/Telecom/ Internet	Carto	Insight Partners EIC Fund (European Innovation Council) Otros inversores existentes como Accel, Salesforce Ventures, Hearst Ventures, Earlybird y Kibo Ventures	p. minoritaria	54	VL: Pérez-Llorca EIC Fund L: Garrigues
Biotecnología	Adcendo ApS	Ysios Capital Novo Seeds Sindicato de inversores (RA Capital Management, HealthCap y Gilde)	p.minoritaria	51	VL: Plesner CL: Gorrissen Federspiel i Cooley

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES INVERSIONES DE VENTURE CAPITAL 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE €M	ASESORES
IT/Telecom/ Internet	Alma	Seaya Ventures (Seaya III) Cathay Innovation, Idinvest, Bpifrance (Large Venture) y Picus Capital	p.minoritaria	49	CL: Baker McKenzie DD: EY
Electrónica/ Electrodomésticos/ Material eléctrico/ Climatización	Refurbed	Bonsai Partners All Iron Ventures Creas Impacto Socios Fundadores Tiger Global, EVLI y Almaz	5% (entre los fondos españoles) 65% 27%	46	L: Herbst Kinsky Bonsai Partners L: Gómez-Acebo & Pombo Creas L: Roca Junyent
Biotecnología	Cytoki	Ysios Capital Lundbeckfonden Emerge/Seventure Partners y +ND Capital	p.minoritario	46	
IT/Telecom/ Internet	Colvin	Eurazeo Capagro Inversores particulares europeos Milano Investment Partners SGR, P101, Samaipata y Bynd	p. minoritaria	45	VL: Gómez-Acebo & Pombo

Fuente: Capital & Corporate

de Clikalia, la plataforma inmobiliaria digital líder para la compraventa de viviendas, que ha captado €460M con el apoyo de FifthWall, el mayor fondo de venture capital especializado en proptech, Luxor Capital y Mouro Capital, el brazo de venture capital de Banco Santander, que ya había entrado en la compañía en la Serie A que la start up cerró en 2020 por $14M. En el marco del deal, Deutsche Bank ha proporcionado financiación de deuda para ampliar las operaciones de la española en Europa. Antes, Glovo hizo historia en una ronda de financiación de €450M, suscrita por inversiones internacionales, mientras que Jobandtalent logró levantar dos rondas de €440M y €183M dando entrada en su capital a SoftBank Vision Fund, el brazo inversor de Softbank Group, especializado en growth capital e impacto social, que realiza así su primera inversión en una compañía española, y a la sueca Kinnevik. Las operaciones también han contado con el apoyo de Alma Mundi Insuretech Fund, Greentrail, Endeavor Catalyst, Atomico, Seek, DN Capital, InfraVia, Kibo, Quadrille y FJ Labs. Además, BlackRock también ha aportado deuda por valor de €83M.

En esta misma línea, pero con un volumen mucho menor, destaca la ronda Serie G de €157M de Wallapop, estructurada a través de una ampliación de capital y mediante la adquisición de acciones en circulación que ha permitido a sus accionistas actuales lograr liquidez. La operación, cerrada tras un proceso competitivo valora a Wallapop (postmoney) en cerca de €700M. C-Fund ha sido el principal inversor, junto a Accel, Insight Partners, 14W, GP Bullhound y Northzone, entre otros. Por su parte, la italiana Casavo ha conseguido captar €200M en una ronda en la que ha participado el fondo español Bonsai Partners. En concreto, los inversores han aportado €50M en equity, en su gran mayoría inyectados por Exor, a los que hay que sumar €150M adicionales en financiación. Además, Travelperk ha completado una ronda serie D de €132M liderada por Greyhound Capital para crecer en EE.UU., junto a inversores ya presentes en su capital como DST Global, Kinnevik AB, Target Global, Felix Capital, Spark Capital, Heartcore, LocalGlobe, Amplo, y 14W.

A ellas se unen inversiones algo menores, es el caso de Northsea liderada por Ysios (unos €71M), Factorial (Tiger Global -unos €67M-), Tiko (Btov -€57M-), Playtomic (GP Bullhound -€56M-), Carto (Insight Partners -unos €54M-), entre otras muchas. Es especialmente destacable la ampliación de €33M de Wallbox, dando entrada a nuevos inversores en su capital: las firmas de venture capital Cathay Innovation y Wind Ventures, junto a inversores existentes como Iberdrola y Seaya Ventures. Poco después, la firma se convirtió en la primera empresa española en debutar en la Bolsa de Nueva York mediante la fusión con una SPAC, la estadounidense Kensington Capital Acquisition. La compañía catalana saltó al parqué con una capitalización bursátil de €1.352M.

INFRASTRUCTURE PE y PERE

El interés del capital riesgo por el área de infraestructuras y el real estate sigue al alza. Las operaciones directas de los "Infrastructure Private Equity funds" han mantenido su elevado volumen en España gracias a la apuesta de los fondos internacionales especializados en el sector encabezados por Asterion Industrial Partners y EQT, y por la actividad de otras gestoras como Ardian, Antin, Macquarie o 3i, durante los últimos ejercicios. Mientras, tras unos meses de parón en el mercado de real estate, las operaciones de los fondos PERE se reactivan

PRINCIPALES INVERSIONES INFRASTRUCTURE PE Y PERE 2021

SECTOR	EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE €M	TIPO	ASESORES
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Solarpack Corporación Tecnológica (Solarpack)	EQT Infrastructure (EQT Infrastructure V Fund)	96,04% OPA	unos 846,3	Infrastructure PE	VL: Cuatrecasas/Uría Menéndez CF: Credit Suisse CL: Clifford Chance DDF: EY Financiación: Santander Financiación L: Allen & Overy
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Ignis Energy Holdings (Ignis)	EFG Hermes (Vortex Energy -Fondo Vortex Energy IV-)	49%	625	Infrastructure PE	VF: Citi VL: Cuatrecasas CF: Santander/RBC CL: Watson Farley & Williams VDDF: KPMG
Inmobiliario/ Construcción	Divarian (antigua Anida)	Cerberus Capital Management	20% (100%)	más de 500	PERE	DDL/Fiscal: Linklaters
Hoteles/Cadenas Hoteleras/Spas	Selenta Group	Brookfield Asset Management	100%	440	Infrastructure PE	VL: Andersen Tax & Legal CF: Colliers CL: Pérez-Llorca
IT/Telecom/ Internet	Retelit	Asterion Industrial Partners	65,94% (95%) OPA	308,7	Infrastructure PE	CF: Mediobanca CL: Cleary Gottlieb/Paul, Weiss & Garrison DDF/Fiscal: Alvarez & Marsal VF: Deloitte
Hoteles/Cadenas Hoteleras/Spas	Bluserena	Azora European Hotel & Leisure FCR	p. mayoritaria	unos 250	PERE	VF: CBRE VL: Chiomenti CL: BonelliErede/Deloitte
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Delta	Pontegadea	49%	245	Infrastructure PE	VF: Santander Corporate & Investment Banking/Deloitte VL: Latham & Watkins CF: GBS Finanzas CL: Bird & Bird DDF/Fiscal/Regulatorio: KPMG
Medioambiente/ Reciclaje/ Residuos/Gestión y Tratamiento de Aguas	Aguas de Navarra	KC Impact (KC Infra)	65%	140	Infrastructure PE	VL: Pérez-Llorca
Inmobiliario/ Construcción	Torre Caleido	Incus Capital	50%	unos 92	PERE	
Sanitario/ Salud/Clínica/ Hospitales/ Geriátricos	Hospital de Toledo	Brookfield Asset Management (BSIP Spain)	26,4%	59,3	Infrastructure PE	CF/DD: EY
Inmobiliario/ Construcción	Omo Retail Invest	GPF Capital (GPF Capital II Real Estate)	p.mayoritaria	Conf.	PERE	VF: Invexcel VL: Dentons Advisory/Valuation: Cushman & Wakefield CL: Uría Menéndez

Fuente: Capital & Corporate

con timidez. Como es habitual en los informes elaborados por Capital & Corporate, el análisis se basa únicamente en las inversiones que tienen como target una sociedad, dejando fuera del estudio las transacciones sobre activos. Además, siguiendo nuestros criterios a la hora de computar el volumen anual invertido por el private equity en España, estos deals se analizan de forma separada, por lo que no se recogen en los €7.680M contabilizados en este ejercicio. Se incluirán, como todos los años, en la cifra global del mercado de fusiones y adquisiciones en España, que se publicará en el Informe Anual de M&A el próximo mes.

Encabeza la lista de operaciones la OPA sobre Solarpack Corporación Tecnológica lanzada por EQT Infrastructure, valorada en €881,2M. El brazo de infraestructuras de la gestora de private equity nórdica, a través de Veleta BidCo, lanzó una oferta voluntaria para hacerse con el control de la vasca a un precio de €26,5 por acción, que contaba con el acuerdo irrevocable de venta de sus principales accionistas, la familia Galíndez. Finalmente, la aceptación de la OPA de EQT ascendió al 96,04% (adquirido por unos €846,3M), lo que permite al fondo ejercer el derecho de compra forzosa de acciones restantes. Tras ella se sitúa la compra del 49% de Ignis Energy Holdings (Ignis) por

parte del Fondo Vortex Energy IV, el vehículo internacional de renovables del private equity egipcio EFG Hermes, y sus coinversores, con una inversión de €625M. También destaca la actividad de Brookfield Asset Management, uno de los habituales en el mercado español de infraestructuras energéticas con operaciones como X-Elio o Saeta Yield, que ha completado la adquisición del 26,4% de la sociedad concesionaria del Hospital de Toledo a a ACS, y ha comprado el grupo hotelero Selenta Group por €440M.

Pese a todo, el gran protagonista, tanto por número como por volumen invertido, ha sido Asterion Industrial Partners, el mayor fondo de infraestructuras español con enfoque europeo, con un total de 4 inversiones en Retelit, Barter Energy, Eólica Montesinos y MS3. Otra gestora de private equity con un extenso track record y oficina en Madrid, la gala Ardian, ha vuelto a confirmar su apuesta por el mercado español con operación de tamaño que no ha llegado a cerrarse definitivamente en 2021: la compra de Adamo Telecom a EQT por más de €1.000M. Tras una competida puja por uno de los activos más atractivos del momento desde el punto de vista inversor, Ardian acordó la adquisición de la compañía al fondo nórdico en un deal que se completará en las próximas semanas.

Los movimientos protagonizados por los fondos PERE a lo largo del ejercicio no han sido tan destacados. Entre las operaciones de más tamaño, Cerberus Capital Management ha alcanzado el 100% del negocio inmobiliario de BBVA en España al tomar el 20% que no controlaba en Divarian (antigua Anida) por más de €500M. En 2018, el private equity adquirió una participación mayoritaria de Anida, la inmobiliaria de BBVA, y de la promotora residencial Inmoglaciar, valoradas en más de €4.000M. Otro de los inversores que sigue apostando por el real estate es Azora, que, en septiembre, llevó a cabo el cierre de su fondo PERE paneuropeo enfocado en el segmento hotelero, Azora European Hotel & Leisure, alcanzando €815M en compromisos totales, más capital de coinversión adicional. El vehículo ya ha invertido un 56% de su capacidad, con Bluserena como operación más relevante. En concreto, la gestora tomó el control del segundo mayor operador de resorts vacacionales en Italia, a la familia Maresca por unos €250M. Junto a ellos, GPF Capital ha cerrado una nueva inversión de real estate con la compra de una participación mayoritaria en Omo Retail Invest, que le permitirá financiar la adquisición y desarrollo de una cartera de más de €120M en medianas superficies y almacenes en toda España para marcas minoristas de primer nivel, como Mercadona, Dia y Lidl.

DESINVERSIONES

Un año y medio después de los inicios de la pandemia, las desinversiones siguen siendo las más afectadas por sus efectos. La ralentización en los exits derivada de la gestión de cartera y la incertidumbre futura de las primeras semanas de confinamiento sigue siendo patente en la cifra de desinversión del año, posiblemente una de las más discretas de los últimos años (exceptuando 2020). El primer semestre de 2021 asistimos a una fuerte reactivación de muchos procesos en stand by que han elevado el número de deals de este tipo por encima a los de 2019 -72, que marcaban el récord hasta la fecha- con 75 operaciones. Pese al incremento en el número de exits, la realidad es que nos encontramos en un mercado binario también en lo que a ventas se refiere. Y es que los fondos con compañías en cartera de sectores como turismo o restauración, con un fuerte impacto en sus cifras de negocio y ebitdas que puede penalizar el resultado de la inversión, están alargando sus calendarios a la espera de mayor visibilidad sobre las valoraciones. Muestra de esta cautela es que el write offs (reconocimiento de minusvalías en procesos de desinversión) se mantiene en mínimos, lo que indica que los private equities solo están colgando el cártel de "se vende" a aquellos activos que generan interés entre otros fondos y grandes corporates, asegurando una gran rentabilidad en el marco de procesos competitivos. Como resultado de esta estrategia, nos encontramos con grandes operaciones de desinversión de los "high quality assets" en manos de fondos que no llegan a cumplir sus periodos de inversión marcados inicialmente ante los buenos retornos que pueden obtener en un momento como el actual.

Así, el año nos deja 11 procesos de desinversión realizados vía secondary buyout (SBO), tres de los cuales forman parte de las dos principales operaciones del año -Suanfarma (vendida por ICG y Proa) y Grupo BC (por L-GAM)-, y de los principales LBOs del ejercicio: Palex (Ergon y Proa), Angulas Aguinaga (Portobello), Alvinesa (Artá Capital), TNFC (GPF Capital), Idealista (EQT), Medac (Queka Partners), ya comentados anteriormente. Sin duda, el repunte de los exits si se aprecia en el aumento notable de esta tipología de operaciones que, en 2020, solo fueron 4, frente a las 12 compraventas ente fondos de 2019. En cualquier caso, la vía más activa de salida para el private equity ha sido una vez más la venta a grupos industriales.

Capítulo aparte merecen las dos grandes operaciones del año en desinversiones: Logoplaste e Igenomix. En primer lugar, The Carlyle Group ha vendido al fondo de pensiones canadiense Ontario Teachers Pension Plan (OTPP) el 60% de la compañía ibérica Logoplaste en una operación valorada en más de €1.000M. El exit se produce tras cinco años en el capital del líder mundial de soluciones de embalaje. Mientras, EQT ha traspasado la firma de reproducción asistida, spin off del IVI, Igenomix a Vitrolife por €1.250M, que ha financiado la adquisición mediante una combinación de efectivo y nuevas acciones destinadas a EQT y a socios minoritarios de Igenomix, entre los que destacan Charme Capital, que se repartirán el 7% de la multinacional sueca. La salida de EQT se produce solo dos años después de su inversión en la firma valenciana.

A ellas se suma la venta de Helia Renovables I por parte de Plenium y Bankinter a Northland Power, un deal valorado en €1.061M (deuda financiera incluida), y las colocaciones en Bolsa de Fluidra a través de las que Rhône Capital está desinvirtiendo de su participada. A lo largo del año, la firma norteamericana ha colocado en el mercado un 15,6%, valorado en más de €700M. Por su parte, Hayfin Capital Management ha traspasado Itevelesa a DIF Capital Partners. El proceso ha despertado el interés de gestoras de private equity y corporates internacionales como las alemanas Dekra y Tüv Süd o la suiza SGS. Itevelesa era propiedad del fondo británico desde 2015,

PRINCIPALES DESINVERSIONES 2021

SECTOR	EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Embalaje/Papel/ Cartón	Logoplaste (Logoplaste Consultores Técnicos España)	The Carlyle Group	60%	Ontario Teachers Pension Plan (OTPP)	1.400	VF: Goldman Sachs/Barclays Carlyle L: Linklaters Equipo Directivo L: Viera de Almeida & Associados CF: Credit Suisse International CL: Uría Menéndez/Weil Gotshal & Manges VDDF/Fiscal y Medioambiental: KPMG DDFiscal y Contable: EY DDEstratégica: Bain & Company
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	Igenomix	EQT Partners -EQT VIII (EQT Private Equity)- Charme Capital Otros inversores	p. mayoritaria	Vitrolife AB	1.250	VF: J.P. Morgan/Morgan Stanley VL: Allen & Overy/White & Case/ Garrigues/Freshfields Bruckhaus Deringer/Araoz y Rueda Estructuración Fiscal: Freshfields
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Helia Renovables I	Plenium Partners y Bankinter (Bankinter Investment)	p. mayoritaria	Northland Power	1.061	VF: Citi VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Banco Santander CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo VDDF: EY DDF/DDL: KPMG
Medioambiente/ Reciclaje/ Residuos/Gestión y Tratamiento de Aguas	Fluidra	Rhône Capital	15,6%	colocación acelerada de acciones en Bolsa (accelerated bookbuilt offering)	740	VF: AZ Capital/STJ Advisors VL: Linklaters Bancos Colocadores: Bank of America/Berenberg y Gossler & Co
Farmaceútico/ Parafarmaceútico/ Cosmético	Suanfarma	ICG Proa Capital	p.mayoritaria (entre el 80 y el 85%)	ArchiMed	entre 500 y 550	VF: Rothschild VL: B Corporate/Mavens/Allen & Overy CF: PwC VDDF: EY VDD Fiscal: PwC VDD Comercial: Boston Consulting Group VDD ESG/Social & Governance: ERM Financiaciación: Ares Management Banco Financiador L: Linklaters
Consultoría/ Ingeniería/Asesoría	Grupo BC	L-GAM Socios Fundadores y Equipo Directivo	p.mayoritaria p.minoritaria	Silver Lake	más de 500	VF: Socios Financieros/Canson Capital Partners VL: DWF- RCD/Pérez-Llorca CL: Uría Menéndez/Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	Palex Medical	Ergon Capital Corpfin Capital Equipo directivo	100%	Fremman Capital	unos 400	VF: Dextra Corporate VL: Uría Menéndez CF: Bank Of America CL: Pérez Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: KPMG International Tax: EY DDStrategy: Roland Berger
Certificación/ Certificación de Vehículos/Calidad	Grupo Itevelesa	Hayfin Capital Management (Hayfin)	100%	DIF Infrastructure VI	400	VF: Alantra Corporate VL: Linklaters CF: Cantor Fitzgerald CL: Herbert Smith Freehills VDDF/Fiscal/Comercial/ Sostenibilidad: KPMG
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Angulas Aguinaga	Portobello Capital (Portobello Secondary Fund I)	50,1%	PAI Partners	Conf.	VF: Optima Corporate CF: AZ Capital/EY CL: Herbert Smith Freehills DDF/Comercial/Fiscal: KPMG
IT/Telecom/Internet	Brandwatch	Nauta Capital	minoría significativa	Cision (respaldada por Platinum Equity)	369	VF: Macquarie Capital VL: Cooley LLP CL: Gibson, Dunn & Crutcher Financiadores L: Willkie Farr & Gallagher Regulatory Counsel Cision: Latham & Watkins

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES DESINVERSIONES 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Alvinesa Natural Ingredients	Artá Capital Socio Fundador, Jesús Cantarero	p.mayoritaria	Intermediate Capital Group (ICG)	320	VF: Rothschild VL: King & Wood Mallesons CF: Óptima Corporate CL: Allen & Overy DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	The Natural Fruit Company (TNFC)	GPF Capital	p.mayoritaria	Fremman Capital	unos 300	VF: Lazard VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Greenhill & Co CL: Pérez-Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDESG: Attalea Partners DDSeguros: Jhasa DDComercial: Roland Berger
IT/Telecom/Internet	Idealista	EQT Partners	17%	Apax Partners	unos 300	VL: Allen & Overy CL: Uría Menéndez
IT/Telecom/Internet	Returnly	Mundi Ventures (Alma Mundi Funds I y II) Resto de accionistas	100%	Affirm Holdings	270	
Logística/Transporte	Healthcare Transportation Group (HTG -fusión de Ambuibérica y Emeru)	Investindustrial Proa Capital Axis Participaciones Empresariale	100%	Real Assets Investment Management	250	VF: PJT Partners VL: Uría Menéndez/Garrigues Axis L: King & Wood Mallesons CF: Mediobanca VDDF: KPMG DDF: EY Entidad Financiera: Deutsche Bank Deutsche Bank L: Allen & Overy
Embalaje/Papel/ Cartón	Itasa	Magnum Capital	75%	Neenah Paper	205	VF: William Blair CF: Perella Weinberg Partners CL: Cuatrecasas DDF: EY Financiación: JP Morgan
Educación/ Formación/Cultura	Medac	Queka Real Partners, Socio fundador y Presidente de Medac (Paco Ávila) Socio y CEO (Miguel Reinoso)	75% 25%	KKR	unos 200	Queka F: Deloitte Queka L: Ortego y Cameno Paco Ávila y Miguel Reinoso L/Fiscal: José Antonio Jordano/ Despacho Aficonta KKR F: GBS KKR L: Cuatrecasas/CMS Albiñana & Suárez de Lezo/Deloitte DDF: PwC DDL: Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	Deltalab	Espiga Capital Talde	85%	Grupo SCG Packaging (SCGP)	Conf.	VF: Greenhill & Co VL: Cuatrecasas CF: Alantra Corporate Finance CL: Baker McKenzie DDF/Fiscal/Laboral: KPMG
Consultoría/ Ingeniería/Asesoría	Legal Business Services Advisors (Lexer)	Magnum Capital	100%	Grupo BC	unos 150	VF: Arcano VL: HSF abogados/Pérez-Llorca CF: Socios Financieros CL: DWF RCD VDDF/Fiscal: KPMG DDF: PwC
IT/Telecom/Internet	Deporvillage	Samaipata La italiana P101	80%	Iberian Sports Retail Group (ISRG), participado por JD Group	140,4	VF: Arcano Partners VL: Cuatrecasas CL: King & Wood Mallesons (KWM) DDF: EY
Inmobiliario/ Construcción	SOCIMI Elix Vintage Residencial	KKR Altamar Capital Partners Otros inversores	99,7%	Allianz RE	139,4	Allianz L: DLA Piper Elix Vintage Residencial L: DWF-RCD KKR y Altamar L: Freshfields Advisory/ Valuation: Cushman & Wakefield DDF/Fiscal: KPMG DDComercial: JLL DDFiscal: Clifford Chance DDSeguros: Marsh DDTécnica: Arcadis

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES DESINVERSIONES 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Alimentación/ Bebidas/ Alimentación animal	Secna Natural Ingredientes	Corpfin Capital		Chr. Hansen Natural Colors (participada de EQT Partners)	130	VL: Garrigues CL: Uría Menéndez DDF/Fiscal: KPMG
IT/Telecom/Internet	Holded	Nauta Capital Elaia Partners Seedrocket 4Founders Lakestar Business angels Otros inversores	100%	Visma	120 + earn out	VL: Gómez-Acebo & Pombo CL: Wiersholm/Uría Menéndez
Sanitario/Salud/ Clínica/Hospitales/ Geriátricos	MBA Surgical Empowerment	Alantra Private Equity Equipo Directivo	aprox. 75%	AddLife	111	VF: Lincoln International CL: Delphi/Garrigues/Gianni & Origoni
Material de construcción/ Hormigón/Cemento/ Piedra/Cerámica/ Pavimentos	Cementos Balboa	KKR		Votorantim Cimentos (filial española Corporación Noroeste)	unos 110	VF: Houlihan Lokey VL: Latham & Watkins CF: Arcano CL: Cuatrecasas DDF: EY
Químico/ Petroquímico/ Petróleo/Pinturas/ Plásticos/Caucho	Caiba	Nazca Capital	p.mayoritaria (p.minoritaria)	Portobello Capital	110 (7x ebitda)	VF: DC Advisory L: Uría Menéndez VDD: PwC Financiación: Tresmares Capital

Fuente: Capital & Corporate

cuando ejecutó la deuda de la compañía por acciones. Entonces, la española estaba participada por Macquarie.

También las gestoras nacionales han rotado cartera. Investindustrial, Proa Capital y Axis Participaciones Empresariales han acordado la venta de Healthcare Transportation Group (HTG), líder de ambulancias en España, a Real Assets Investment Management. En concreto, el fondo británico ha tomado el 100% del grupo resultante de la unión de Ambuibérica y Emeru por más de €200M. Magnum se ha convertido en uno de los principales players en cuanto a desinversiones se refiere al desprenderse de Itasa, líder en España en papel siliconado, a favor de la multinacional estadounidense Neenah Paper, por €205M (unas 13x ebitda); traspasar ITA Mental Health a la francesa Korian; y vender Lexer a Grupo BC, actualmente controlada por Silver Lake. Precisamente este último deal es uno de los ejemplos de procesos cancelados por la pandemia que se han retomado con éxito. Por último, Corpfin Capital ha vendido Secna Natural Ingredientes a Chr.Hansen Natural Colors, participada de EQT Partners, y Talde y Espiga han completado la venta del 85% de Deltalab a la tailandesa SCG Packaging Public Company Limited, valorada en unos €200M.

Entre las gestoras de venture capital, Nauta Capital ha completado una de las mayores desinversiones de su historia con la venta de su participada británica Brandwatch a la compañía estadounidense Cision, respaldada por Platinum Equity, por un importe de $450M (unos €369M). La gestora tenía una minoría significativa en Brandwatch desde 2012. Otra de las desinversiones del venture capital, también cross border, es la que tiene como protagonista al grupo norteamericano Affirm Holdings, que ha adquirido Returnly por unos €270M, dando salida a Mundi Ventures.

De cara al futuro, el importante número de procesos competitivos de desinversión puestos en marcha por el capital riesgo prometen una gran actividad. Están en marcha, entre otros, la venta de Tinsa por parte de Cinven. Otros como la salida de Carlyle de la gallega Cupa Group (adquirida por la canadiense Brookfield por €900M) ya han llegado a su fin. A ellos, se sumarán algunas salidas acordadas en los últimos meses del año pero aún no cerradas, que se contabilizarán ya en el ejercicio 2022, como Altadia (Lone Star -€1.900M-), Ufinet Latam (Cinven -€1.320M-), Adamo (EQT -€1.000M-), Glovo (varios venture capital -€780M-), GeneraLife (Investindustrial -€400M-), Sanifit Therapeutics (varios venture capital -€375M-) o Gransolar (Diana Capital).

FUNDRAISING

El dinamismo que el capital privado ha proyectado en la economía en los últimos años no ha pasado inadvertido para los LPs internacionales que siguen impulsando la actividad de fundraising a niveles récord. El private equity ha demostrado sobradamente su potencial como asset class colocándose como un must have en la cartera de los grandes inversores institucionales, y es que, en un momento de gran volatilidad y tipos a cero, la pérdida de atractivo de la renta fija y otros productos financieros ha llevado a este tipo de LPs a aumentar su exposición a activos alternativos. Entre los que destaca como preferente el capital riesgo, un producto que ha demostrado sobradamente en los últimos años su capacidad para generar altas rentabilidades de manera sostenida a sus inversores gracias al track

PRINCIPALES SOCIEDADES Y FONDOS LANZADOS Y/O CERRADOS EN 2021

NOMBRE	INVERSORES/ PROMOTORES	IMPORTE €M	ZONA DE INVERSIÓN
Asterion Industrial Infra Fund II FCR	Asterion	925 (first closing) 1.500 (final closing)	Europa
Q-Energy IV	Qualitas Energy	360 (first closing) 1.100 (final closing)	Europa
Neberu Capital Partners	Neberu Capital Partners	500 (tamaño objetivo)	Iberia
Dunas Clean Energy I	Dunas Capital y Liberbank	500 (tamaño objetivo)	España
Everwood Fondo V	Everwood Capital	250 (comprometido) 500 (tamaño objetivo)	Iberia e Italia
MCH Global Real Asset Strategies	J.P. Morgan Asset Management y MCH Investment Strategies	370 (final closing)	Iberia
Beka & Bolschare Iberian Agribusiness Fund	Beka Finance AM	300 (tamaño objetivo)	Iberia
ATCA	Net de Gerrers	300 (tamaño objetivo)	España
Bolscalt European Investments FCR Boscalt Hospitality SCR	Boscalt Partners	Entre 250 y 300 (tamaño objetivo)	Europa
Meridia Glamping Program	Meridia Private Equity	Entre 250 y 300 (tamaño objetivo)	España
Ysios BioFund III	Ysios	216 (final closing)	Europa y EE.UU.
GED Infraestructuras Iberia	GED Capital	200 (tamaño objetivo)	Iberia
Nauta Tech Invest V	Nauta Capital	190 (final closing)	Europa y EE.UU.
SC Growth Fund II	Suma Capital	160 (final closing)	España
Kobus Renewable Energy III	Kobus Partners	150 (tamaño objetivo)	Sur de Europa
Leadwind	Telefónica y K	Entre 150 y 250 (tamaño objetivo)	Sur de Europa y Latinoamérica
Seaya Ventures III	Seaya Ventures	137 (first closing) 165 (final closing)	Sur de Europa
Columbus	Columbus	100 (first closing) 120 (final closing)	España
Huruma Fund	Gawa Capital	120 (final closing)	Latinoamérica, Caribe, África subsahariana y Asia
Seaya Cathay Latam Fund	Seaya Ventures y Cathay Innovation	unos 110 (tamaño objetivo)	Latinoamérica
Samaipata II	Samaipata Ventures	107 (final closing)	Europa
Aldea Ventures	Aldea Ventures	60 (first closing) 100 (tamaño objetivo)	Europa
Iris Fund I	Iris Ventures	100 (tamaño objetivo)	Europa y EE.UU.
Deep Tech Discovery Fund	ICF	80 (tamaño objetivo)	España
Fondo Axon Innovation Growth IV (AIG4)	Axon Partners Group	75 (first closing) 150 (tamaño objetivo)	España y Europa
IHTE Infrastructures (I y I Parallel)	Inveready	75 (tamaño objetivo)	España
Henko Capital Partners I	Henko Partners	70 (final closing)	Iberia
Talaia Hotels	Navis	70 (final closing)	España
Blackpearl Capital Partners	Blackpearl Capital Partners	45 (first closing) 70 (tamaño objetivo)	España
Fondo de Inversión en Tecnología Avanzada (Fita)	ICF	30 (comprometido) 60 (tamaño objetivo)	España
Cuanimen Social Impact Fund	Beka Finance AM	60 (tamaño objetivo)	España
4Founders Capital II	4Founders Capital	50 (final closing)	España
Eatable Evolution Fund FCR I	Eatable Adventures	50 (tamaño objetivo)	Europa y Latinoamérica

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES SOCIEDADES Y FONDOS LANZADOS Y/O CERRADOS EN 2021 Continuación

NOMBRE	INVERSORES/ PROMOTORES	IMPORTE €M	ZONA DE INVERSIÓN
Dunas Absolute Impact FCR	Dunas Capital	50 (tamaño objetivo)	España
Think Bigger Capital	Demium	50 (tamaño objetivo)	España
MDV Social Hub	Antai Venture Builder	50 (tamaño objetivo)	Sur de Europa y Latinoamérica
Spinnaker Select I	Delicias Capital	50 (tamaño objetivo)	España
Workerbee Capital	Workerbee Capital	30 (comprometido) 50 (tamaño objetivo)	España
Inveready Convertible Finance II	Inveready	50 (tamaño objetivo)	Europa
Q-Impact	Qualitas Energy	27 (first closing) 50 (tamaño objetivo)	España
Mago Equity I FCRE	Mago Equity	entre 30 y 50 (tamaño objetivo)	España
BSocial Impact Fund	Ship2B Ventures	38 (second closing) 55 (final closing)	España
Extension Fund	Antai Venture Builder Riva y García	20 (first closing) 35 (tamaño objetivo)	España
Creas Impacto FESE	Creas	31,1 (final closing)	España
Easo Ventures II	Easo Ventures	30 (tamaño objetivo)	España
Enion I Energy Fund	EIT InnoEnergy	25 (first closing)	España
Gemba Private Equity	Navis	25 (tamaño objetivo)	España
Germina Capital SEPI	Sepides	25 (tamaño objetivo)	España
Inveready Alternative Markets (Alma)	Inveready	20 (tamaño objetivo)	España
Intelectium	Intelectium	20 (final closing)	España
Lugo Transforma	Lugo Transforma	12 (final closing)	España
Mastertech III	Talenta Gestión	10 (final closing)	España
B Capital I	Bcombinator	10 (tamaño objetivo)	España
Nuclio Fund	Nuclio Venture Builder	12 (tamaño objetivo)	España
Barlon Capital	Barlon Capital	6 (final closing)	España
LF Smart Capital	Lean Finance	3 (tamaño objetivo)	España

Fuente: Capital & Corporate

record de los equipos gestores nacionales, que han generado una rentabilidad media del 18% en los fondos desinvertidos los últimos años. Según las cifras de ASCRI, la captación de recursos por parte de los fondos de private equity y venture capital en España alcanzó los €2.583M, un 21% más que en 2020 (€2.134M) y un 42% por encima de los €1.813,4M captados en 2019. Pese a que la cifra marca un récord, superando incluso los €2.178M obtenidos en 2018, la madurez del asset desde el punto de vista financiero hace prever una mejoría destacable en los próximos ejercicios, que alce aún más la cifra. Sin duda, este es uno de los indicadores del buen momento de forma que vive el sector.

Desde luego, las ventajas del activo para el inversor son muchas: en primer lugar, permite aumentar la diversificación de cartera a mercados no cotizados, segmentos y estrategias que, de otra forma, no serían accesibles a la inversión, y, en segundo lugar, mejora el perfil de rentabilidad riesgo aumentando la rentabilidad esperada de la cartera, mientras reduce el riesgo global gracias a la descorrelación con las inversiones tradicionales y la menor exposición a los vaivenes del mercado. Además, a largo plazo, el asset class permite obtener rentabilidades netas de TIR de doble dígito. Luego depende del formato de inversión (fondos directos, fondos de fondos, secundarios) y de la tipología de capital privado en la que se está invirtiendo, ya que existen varios segmentos con diferentes perfiles de riesgo /rentabilidad, como el venture capital, growth o buyouts. Mientras que un fondo de venture capital podría ofrecer una TIR neta por encima del 25%, un fondo de buyout clásico se sitúa en niveles de 15%-20%. Con todo, estamos ante un activo que ha llegado para quedarse y que cada vez ocupará un mayor espacio en las carteras de los inversores institucionales. Precisamente para aprobar esa asignatura pendiente que el

mercado español sigue teniendo con el inversor institucional privado nacional estamos asistiendo a un incesante trabajo por parte de patronal, gestoras y administración pública, buena muestra de ello es la decimocuarta convocatoria de FOND-ICO Global que como inversor ancla público de un elevado número de vehículos nacionales está permitiendo a los GPs elevar el tamaño de sus fondos para competir en el mercado europeo y atraer al private equity la inversión de aseguradoras, fondos de pensiones, etc., que actualmente alocan en España un 1% de sus carteras, frente al 5% o el 10% que pueden exponer en mercados más maduros como EE.UU. o el resto de Europa. En concreto, Axis ha resuelto la mayor convocatoria de FOND-ICO Global hasta la fecha, con €750M inyectados en 15 fondos seleccionados en las categorías de Expansión, Venture Capital y Transferencia de Tecnología e Incubación, con los que el fondo de fondos público ha multiplicado la capacidad de movilización de recursos en colaboración pública privada, destinada a consolidar el crecimiento de las empresas españolas en todos los estadios, contribuyendo a afianzar la recuperación económica.
Buena muestra del interés inversor por el sector del private equity es el buen número de fondos cerrados o en proceso de fundraising en este momento. Estas captaciones, junto a los recursos captados en los últimos años, dotan a las gestoras nacionales de €5.000M de dry powder para seguir invirtiendo en el mercado. Una de las gestoras de referencia en el middle market español, Suma Capital, ha alcanzado el cierre definitivo de su cuarto fondo, SC Growth Fund II, con €160M, cerca de un 30% por encima del tamaño objetivo que se habían fijado. Entre sus inversores se encuentran el European Investment Fund (EIF), así como fondos de fondos de capital riesgo y fondos de pensiones de Francia, Reino Unido y Suiza. El tercio restante del vehículo lo han cubierto diversos family offices. También Henko Partners ha completado con éxito el final closing de su primer fondo de private equity, Henko Capital Partners I, gestionado por Solventis y dotado de €70M para comprar empresas de tamaño medio y pequeño con ebitdas entre los €2M y €6M en España y Portugal que necesiten impulsar una estrategia de internacionalización. La base de inversores de este primer vehículo está conformada principalmente por institucionales europeos, aunque también cuenta con recursos de family offices españoles y dinero de sus propios fundadores. Entre las gestoras nacionales que se están lanzando con buenos objetivos de captación están Net de Gerrers con ATCA dirigido al arco mediterráneo español. El gestor de fondos alternativo se ha marcado como objetivo lograr €300M.
Entre otras gestoras nacionales nos encontramos con un importante número de fondos lanzados en 2020 que siguen aún en proceso de fundraising. Es el caso de Magnum Capital, inmersa en la captación de recursos para su tercer fondo con un tamaño objetivo próximo a los €500M; MCH Private Equity avanza en el fundraising de su quinto fondo, con el que realizó un primer cierre de €250M y tiene un tamaño objetivo de €400M; Abac Capital ha alcanzado el first closing de su segundo fondo de €350M; Talde Private Equity también avanza en su nuevo fondo con el que prevé captar entre €150M y €200M para aportar recursos a empresas españolas medianas y pequeñas para su desarrollo y consolidación tanto en el mercado español como en los mercados internacionales, y Javier Arana, ex-Alantra, sigue en el fundraising del vehículo debut de ABE Capital Partners, bautizado como ABE Private Equity Fund con el objetivo de atraer cerca de €200M. Para invertir en situaciones especiales nace Blackpearl Capital Partners, una nueva sociedad gestora regulada por la CNMV que ultima el cierre de su primer fondo de hasta €70M.

INFRAESTRUCTURAS Y ENERGÍA

Entre los fondos cerrados destaca la intensa labor de fundraising de Asterion Industrial Partners, que tras conseguir €925M en el primer cierre de su segundo fondo, Asterion Industrial Infra Fund II FCR, ha alcanzado el hard-cap de €1.500M en solo unos meses. El vehículo se centra en inversiones en infraestructuras europeas en los sectores de telecomunicaciones, energía, utilities y movilidad en Reino Unido, Francia, España, Portugal e Italia. En una línea continuista con el Fondo I, completado en 2020, los LPs de Asterion Industrial Infra Fund II FCR destacan fondos de pensiones, fondos soberanos, gestores de activos y compañías de seguros de Europa, Norteamérica, Oriente Medio y Asia. Junto a ella, GED Capital ha retomado el proyecto de lanzamiento de su primer fondo de infraestructuras dotado de hasta €200M que tuvo que paralizar por el avance de la pandemia. El primer fondo de infraestructuras de GED buscará oportunidades en los sectores de movilidad, infraestructuras sociales, agua, residuos, telecomunicaciones y energía.
Con el foco en las energías renovables, Q-Energy IV ha anunciado un final closing de €1.100M. Se trata del fondo de renovables más grande de la historia de Europa gracias a una base inversora diversificada con inversores nacionales e internacionales y tiene pensado dirigir sus inversiones a activos de renovables en operación, en desarrollo y, en el caso de la energía eólica, repowering, sobre todo en España, Alemania, Polonia e Italia. Además, Kobus Partners ha lanzado su tercer fondo de inversión renovable, Kobus Renewable Energy III. El objetivo de la gestora especializada en la compra de activos de energía renovable es alcanzar €150M en nuevas inversiones en proyectos en fase final de desarrollo, en construcción o en operación, tanto en energía fotovoltaica como eólica. Everwood también sigue avanzando en el fundraising de su quinto fondo, Everwood Renewables Europe V FCR, centrado en activos renovables en el sur de Europa, que cuenta con €50M comprometidos por el Fondo Europeo de Inversiones (FEI). Su tamaño objetivo es de €500M. Además, Dunas Capital se ha unido a Liberbank para lanzar Dunas Clean Energy I, con el que quiere captar €500M en los próximos meses.
Por su parte, J.P. Morgan Asset Management y MCH Investment Strategies han cerrado el primer fondo fruto de su alianza estratégica para el desarrollo, gestión y distribución de programas de activos reales en España y Portugal. En solo cuatro meses el fondo MCH Global Real Asset Strategies, comercializado principalmente a clientes institucionales y bancas privadas, ha superado las expectativas iniciales captando más de €370M. El vehículo invertirá con una elevada diversificación

por país, sector y tipo de activo en infraestructuras, inmobiliario y medios de transporte a nivel global. Más enfocado a activos inmobiliarios, Adolfo Favieres Ruiz, ex Managing Director Iberia de Barings, ha salido de la gestora estadounidense para lanzar un nuevo fondo de real estate llamado Neberu Capital Partners con €500M; Boscalt Partners y Edmond de Rotschild han puesto en marcha Bolscalt European Investments FCR y Boscalt Hospitality SCR, cuyo objetivo es captar entre €250M y €300M, mientras que Meridia Private Equity apuesta por los campings con un nuevo vehículo denominado Meridia Glamping Programa, dotado con entre €250M y €300M, que ha iniciado sus primeras inversiones.

VENTURE CAPITAL E IMPACTO SOCIAL

La explosión del venture capital también ha llegado al fundraising. El interés por el activo crece, dados los buenos resultados de los primeros unicornios españoles, en un momento trascendental para el segmento en lo que a captación de recursos se refiere. No en vano, según ASCRI, el 40% de los nuevos recursos para vehículos nacionales han ido dirigidos a fondos de venture capital. Estamos ante un punto de inflexión en el que el tamaño de los fondos de las gestoras españolas debe crecer para seguir acompañando a estos grandes proyectos en sus nuevas fases de crecimiento, de lo contrario estaremos en desventaja competitiva frente a los grandes fondos tecnológicos europeos o estadounidenses. Una de estas gestoras nacionales, Ysios Capital ha cerrado su tercer fondo, Ysios BioFund III, con un importe total de €216M, para el que ha contado con la participación del Fondo Europeo de Inversiones (FEI), que ha aportado cerca de €60M. Mientras, Nauta Capital ha anunciado el cierre final de su quinto fondo con exceso de suscripción de €190M, lo que eleva sus activos bajo gestión hasta los €550M y sitúa a la firma catalana como una de las más grandes de Europa con el foco en start ups B2B. Por su parte, Seaya Ventures ha alcanzado el final closing de su tercer fondo, Seaya Ventures III FCR, superando ampliamente el tamaño objetivo de €125M marcado en su lanzamiento. La firma de venture capital dirigida por Beatriz González había conseguido una importante sobresuscripción captando €137M en su primer cierre, una cifra que pensaba elevar hasta los €150M en el momento del cierre definitivo. Sin embargo, sus expectativas han vuelto a superarse gracias a los €165M comprometidos por los inversores. Además, junto a Cathay Innovation, su nuevo accionista, ha lanzado un fondo centrado en Latinoamérica, denominado Seaya Cathay Latham, con el que pretende captar $125M (unos €110M).

Junto a estas tres grandes gestoras, encontramos otros vehículos de venture capital cerrados y/o lanzados este año. Samaipata Ventures ha obtenido compromisos por valor de €107M al cierre del periodo de suscripción de su segundo fondo, Samaipata II, lo que representa una sobresuscripción de €7M sobre los €100M. Columbus Venture Partners ha elevado el cierre de su tercer fondo a €120M. La gestora de capital riesgo especializada en biotecnología ha registrado una fuerte demanda de los inversores que, en unas pocas semanas, coparon el objetivo inicial de €100M. Telefónica y la gestora de capital riesgo K han lanzado Leadwind, un fondo de venture capital de hasta €250M para invertir en startups de base tecnológica ubicadas en el sur de Europa y Latinoamérica; Iris Ventures ha puesto en marcha su primer fondo Iris Fund I, con un tamaño objetivo de €100M; Aldea Ventures ha iniciado la captación de su first fund; 4Founders Capital ha completado el final closing de su segundo vehículo en €50M; y Axon Innovation Growth IV ha alcanzado su primer cierre en €45M, con un objetivo final de €70M.

Por último, cabe destacar la actividad de Inveready, que ha estado especialmente activo este año con el lanzamiento de varios fondos: IHTE Infrastructures, centrado en la explotación comercial de infraestructuras; Inveready Alternative Markets (Alma), su primer fondo específico para entrar directamente en compañías que cotizan en el BME Growth y en otros parqués similares en Europa, como el AIM italiano y británico; e Inveready Convertible Finance II, el último fondo de deuda de la gestora, con un tamaño objetivo de €50M.

Entre los vehículos de impacto, el Fondo Huruma ha culminado su ronda de inversión con compromisos por importe de €120M convirtiéndose en el mayor fondo de impacto social de España. Ship2B Ventures, por su parte, ha completado otro de los mayores vehículos con €55M. BSocial Impact Fund cuenta con el apoyo de la UE, el EFSI Equity social impact pilot (FEI) y Banco Sabadell, y ha alcanzado el hard cap antes de lo previsto. En el final closing, la gestora de impacto catalana ha contado con la colaboración de CaixaBank y con la inversión de XesGalicia, entre otros. En el anterior cierre, cerca de los €40M, el fondo ya contaba con inversores institucionales públicos y privados como AXIS, Repsol Impacto Social y Fundación Anesvad, family offices y emprendedores de éxito. También Creas Impacto ha alcanzado el final closing de Creas Impacto FESE en €31,1M, mientras que Qualitas Energy ha anunciado el primer cierre de Q-Impact y gestoras de fondos como Dunas Capital y Beka Finance AM han lanzado Dunas Absolute Impact FCR y Cuanimen Social Impact Fund, respectivamente. Sin duda, el impacto social es otra de las variantes que más capital está atrayendo.

FONDOS DE FONDOS Y FONDOS DE DEUDA

El buen momento de forma en lo que captación de recursos se refiere está impulsando también el fundraising de nuevos fondos de fondos, los LPs perfectos para los private equities. En paralelo, muchas de sus gestoras han puesto en marcha algunos fondos de deuda, vehículos que tienen asegurada la actividad en los próximos años, dado que las empresas tendrán necesidades de liquidez a futuro.

Altamar Capital Partners sigue creciendo y ganando peso en el mercado de activos alternativos. La gestora alcanzó hace unos meses un nuevo hito al unir su negocio al de la alemana CAM Alternatives creando una firma paneuropea independiente de gestión de activos privados y soluciones de inversión tras más de 11 años de colaboración en el mercado. La organización re-

PRINCIPALES FONDOS DE FONDOS Y DE DEUDA LANZADOS Y/O CERRADOS EN 2021

NOMBRE	INVERSORES/ PROMOTORES	IMPORTE €M	ZONA DE INVERSIÓN
Fondo Next Text	ICO / Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital	4000 (tamaño objetivo)	España (fondo de fondos)
Altamar Infrastructure Income II	Altamar CAM Partners	430 (final closing)	Europa y Norteamérica (fondo de fondos)
ACP Private Equity 7 FCR	Altamar CAM Partners	400 (tamaño objetivo)	Europa y Norteamérica (fondo de fondos)
Muzinich Pan-European II Private Debt Fund	Muzinich & Co	342 (third closing) entre 700 y 1.000 (tamaño objetivo)	Sur de Europa (35% del fondo)
Impact Private Equity Fund (AIPEF)	Arcano	170 (first closing) 300 (tamaño objetivo)	Europa
Aurora II	Axon Partners Group	200 (tamaño objetivo)	EE.UU. (fondo de fondos)
Qualitas Funds IV	Qualitas Funds	150 (tamaño objetivo)	Europa
Qualitas Funds III	Qualitas Funds	130 (final closing)	Europa y Norteamérica
Trea AM	Trea	130 (tamaño objetivo)	España
Arcano Private Debt I	Arcano	60 (first closing) 120 (tamaño objetivo)	España
Santander Private Debt I	Santander Asset Management	115 (final closing)	España
Embarcadero Pantheon Co-inversión Global	Embarcadero Private Equity / Pantheon	más de 100 (final closing)	Europa, EE.UU. y Asia
Altamar Private Debt III	Altamar CAM Partners	entre 100 y 120 (tamaño objetivo)	Europa, EE.UU. y Asia
Zubi Capital Impact Venture Finance	Zubi Capital	40 (final closing)	España
Tressis Capital Tech I FCR	Tressis Capital	30 (final closing)	Europa e Israel

Fuente: Capital & Corporate

sultante de la combinación, llamada Altamar CAM Partners, ha continuado con su intensa actividad con el lanzamiento de su séptimo fondo de fondos, ACP Private Equity 7 FCR, que llega para suceder a Altamar X Global Private Equity Program FCR, con una estrategia de inversión continuista por lo que se centrará principalmente en el mercado de private equity buyouts global/growth en Europa y EE.UU. Las operaciones serán mayoritariamente en el mercado primario, aunque podrá dedicar una parte del capital captado a transacciones en el mercado secundario y coinversiones en compañías. Además, ha superado el tamaño objetivo previsto para su fondo Altamar Infrastructure Income II FCR tras su cierre definitivo en €430M y ha doblado su apuesta por la inversión en deuda privada con el lanzamiento de Altamar Private Debt III, aún en fase de fundraising.

Arcano también ha sido uno de los protagonistas al alcanzar compromisos por valor de €170M para el cierre de su fondo Impact Private Equity Fund (AIPEF) entre inversores de banca privada e institucionales, cuyo tamaño objetivo es de €300M, generando un múltiplo neto de 1,8-2x el capital invertido y una TIR neta del 10-12%. Además, la gestora ha cerrado compromisos por €60M para Arcano Private Debt I, su fondo enfocado en invertir en deuda de compañías fundamentalmente españolas del mid market (financiación entre €5M y €15M). El vehículo alcanza así el 50% del objetivo total de captación del fondo, situado entre €100M y €150M. En esta línea, Qualitas Funds ha cerrado su tercer fondo de fondos de private equity, Qualitas Funds III, en €130M, superando en €10M su objetivo. Con una capacidad de inversión de €160M, su objetivo es obtener una rentabilidad de 2x el capital invertido y una TIR neta del 15% para el inversor final. Para ello, invertirá en 15 fondos de private equity, principalmente europeos y norteamericanos. Los inversores del fondo tendrán la oportunidad de realizar operaciones de secundario y coinversión de hasta un 30%. En paralelo, ha lanzado su cuarto vehículo, Qualitas Funds IV, que gracias al apoyo de inversores recurrentes, parte con más de €60M levantados de su objetivo máximo de €200M y con 7 inversiones ya en cartera. Axon Partners Group, por su parte, ha revalidado su apuesta por las inversiones indirectas a través de fondos de fondos con un nuevo vehículo, Aurora II, enfocado en el sector de las ciencias de la vida en EE.UU., y con un tamaño objetivo de €200M.

Desde el lado público, Axis y la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial ha lanzado Fond-ICO Next Tech, un fondo de fondos de capital riesgo destinado a financiar empresas en crecimiento de alto valor tecnológico. El objetivo es movilizar recursos conjuntos por valor de €4.000M en colaboración público-privada (€2.000M de fondos públicos y otros €2.000M de inversión privada) en un periodo inicial de cuatro años. En este sentido, es destacable el lanzamiento del primer

fondo de fondos de private equity de Tressis Gestión, Tressis Capital Tech I FCR, para invertir en fondos de venture capital, private equity e híbridos de capital deuda con el foco en compañías tecnológicas en Europa e Israel. Además, Embarcadero Capital ha realizado el cierre final de su primer fondo centrado exclusivamente en coinversiones Embarcadero Pantheon Co-inversión Global, con un volumen de compromisos de más de €100M. Su objetivo es crear una cartera diversificada de inversiones directas en compañías, acompañando a gestoras de primer nivel en EE.UU., Europa y Asia.

Por último, en private debt, Trea AM ha lanzado su tercer fondo con el que pretende captar unos €130M tras la desinversión total de su primer fondo TDL, que ha alcanzado una rentabilidad neta anual del 8,5% (superando su objetivo anual del 6%). El vehículo tiene el foco en pequeñas y medianas empresas con necesidades de financiación. Mientras, Santander Asset Management ha completado el final closing de su fondo de deuda privada, Santander Private Debt I, dotado de €115M. El vehículo tiene aproximadamente el 80% de su cartera invertida en deuda senior e invierte en al menos 150 préstamos. Desde el punto de vista geográfico, está expuesto al 50% a EE.UU. y Europa. A nivel europeo, entre otros muchos fondos, hemos asistido al tercer cierre de €342M de Muzinich Pan-European II Private Debt Fund.

CONCLUSIONES

Las buenas cifras de inversión confirman el excelente momento de forma que atraviesa el sector del private equity en España. Tras unos meses iniciales de parón transaccional, que redujeron considerablemente los datos registrados en el ejercicio 2020, el mercado se reactivó con fuerza y rapidez gracias al dinamismo de los fondos nacionales e internacionales impulsados por la necesidad de hacer deployment, la elevada liquidez y las condiciones favorables de acceso a la financiación. Esta recuperación se ha hecho patente en un 2021 que ha marcado el segundo mejor registro de inversión (solo superado por los €8.890M de 2019), pero también en desinversión y en fondos captados.

Las gestoras han puesto el pie en el acelerador especialmente en el segundo semestre del año, en el que se han cerrado la mayoría de los large megadeals del ejercicio y se han anunciado operaciones de calado como la inversión de CVC en LaLiga (€1.994M), la reinversión de Cinven en Ufinet Latam (valorada en unos €2.500M), la compra de Grupo Altadia por Carlyle (más de €1.900), la adquisición de ITP Aero por un consorcio inversor liderado por Bain Capital (€1.700M) o la entrada de KKR en Reintel (€971M), transacciones con tickets de equity muy relevantes que se cerrarán previsiblemente en el primer semestre de este año y que podrían colocar a 2022 en cifras récord de inversión si la volatilidad del mercado resultante de la inflación y los conflictos geopolíticos como la invasión rusa de Ucrania lo permiten. A la espera de la ansiada oleada de deals de restructuring, que no termina de arrancar, los fondos están poniendo el foco en los "high quality assets" en sectores menos afectados por la pandemia, como tecnología o telecomunicaciones, sanidad, alimentación, farmacéutico o energía. La preocupación del sector se centra ahora en la elevada competencia por este tipo de compañías que deriva en un incremento de los procesos competitivos y subastas, en detrimento de las operaciones bilaterales, y se está traduciendo en un aumento de precios y valoraciones. El riesgo es sobrepagar por activos que puedan penalizar la rentabilidad de la operación en el momento de salida, por lo que los player llaman a la cautela y apuestan por mantener la disciplina inversora, poniendo el foco en la originación y la selección de oportunidades.

Por otra parte, los procesos de desinversión aumentan, claro síntoma de la reactivación del sector, pero siguen lejos de las cifras alcanzadas entre 2017 y 2019. A nadie se le escapa que estamos en un momento claramente inversor, en el que se han ido reactivando exits que se encontraban en stand by a la espera de una mayor certidumbre sobre el escenario futuro y que darán paso en los próximos meses a un aluvión de ventas de participadas maduras por parte de importantes fondos de private equity. Procesos abiertos como Lyntia (propiedad de Antin) o Konecta (en manos de ICG), darán mucho que hablar en los próximos meses dado el interés que despiertan entre el resto de gestoras nacionales e internacionales.

Sin duda, uno de los grandes protagonistas del año ha sido el venture capital. A lo largo del ejercicio hemos asistido a sucesivas rondas de financiación de empresas españolas como Glovo, Jobandtalent, Clikalia o Travelperk que han sumado más de €2.000M de inversión. La fortaleza del ecosistema emprendedor español y su crecimiento exponencial durante los últimos años es más notable que nunca. Según el Informe Spanish Tech Ecosystem, elaborado por Dealroom, empresa europea de referencia en el análisis de datos sobre start ups, el ecosistema de emprendimiento innovador de España se ha multiplicado por cinco desde 2015, alcanzando un valor de €46.000M en 2021. El componente innovador de nuevos sectores como fintech, biotech o proptech, entre otros, está en el punto de mira de los inversores a nivel global y la calidad de los proyectos desarrollados en España y sus equipos gestores está atrayendo a algunos de los inversores especializados más activos del mundo. Con ello, las rondas alcanzan cada vez más tamaño y se sitúan ya entre los grandes large megadeals del ejercicio.

Con todo, el private equity ha dejado atrás la crisis generada por el Covid-19 mostrando su resiliencia y perfilándose como un player fundamental en el crecimiento de las compañías españolas. Según ASCRI, las gestoras de private equity y venture capital han invertido más de €29.500M en equity en 2.874 empresas españolas en los últimos cinco años, el 90% de las cuales son pymes. Gracias a su apoyo y al esfuerzo de los fondos en gestionar sus carteras y proporcionar liquidez a sus participadas en un momento crítico para el acceso al crédito, el número de quiebras en empresas participadas por el capital riesgo fue de 32, el más bajo de la serie histórica, en la peor crisis sin precedentes vivida por el sector a nivel global. La profesionalización y la solidez de estas empresas ha quedado patente y permitirá a los gestores de fondos de private equity seguir atrayendo mayor volumen de capital a un asset class cada vez más atractivo para el inversor institucional. Con la renta

fija en horas bajas, los inversores están diversificando sus carteras apostando por un producto con una rentabilidad riesgo cada vez más atractiva. Por todo, nos encontramos ante una cifra de captación de fondos relativamente estable, pero que sigue creciendo impulsada por la calidad de los GPs nacionales que continúan ofreciendo grandes rentabilidades a sus LPs. Además, el número de fondos que se levantan aumenta por la necesidad de diversificación de las gestoras para competir en el mercado y su sofisticación, lo que está dando lugar a nuestras estrategias de inversión para adaptarse a las necesidades de las compañías españolas. Desde vehículos de continuidad, a minorías, especializados en sectores concretos, centrados en el crecimiento de una única participada, etc., a los que se suman iniciativas puestas en marcha por nuevas gestoras que están entrando en el mercado capitaneadas por equipos con gran experiencia en firmas nacionales e internacionales. Junto a este tipo de vehículos de private equity tradicional, vemos un importante incremento de fondos de deuda, fondos de fondos, vehículos PERE o dirigidos al sector infraestructuras.

En conclusión, la industria tiene mucho que decir en los retos a los que se enfrenta la economía española, lo que generará más oportunidades en el futuro. Aunque el elevado número de procesos sobre la mesa invitaban a mirar al futuro con optimismo en las primeras semanas de 2022, el ritmo del mercado se ha visto alterado por las circunstancias geopolíticas y su impacto sobre la economía global. La inflación está en máximos y muchos sectores económicos se están viendo gravemente afectados por la situación en Ucrania y las sanciones puestas por EE.UU., la OTAN, y la UE a Vladimir Putin. Con todo, el ritmo de inversión del private equity sigue creciendo en España y aumenta su peso mientras supera algunos de sus principales retos: el pequeño tamaño de los fondos nacionales frente a los de competidores europeos o norteamericanos continúa siendo un hándicap para el que el FOND-ICO Global y los principales players del mercado buscan soluciones. Sin embargo, el dry powder de €5.000M para invertir en España en los próximos ejercicios invita a pensar en buenos datos de inversión y rentabilidad en el futuro próximo.

Tabla con las inversiones de Capital Riesgo ordenadas por sectores de actividad de las empresas participadas:

SECTORES

Acero / Siderometalurgia / Metal / Minería / Extractivo

Aeronáutica / Aviación / Aerolíneas

Agrícola / Ganadero / Bosques

Alimentación / Bebidas / Alimentación animal

Alquiler / Alquiler de Maquinaria / Alquiler de Vehículos

Automoción / Mecánica

Biotecnología

Comunicación / Media / Editoriales / Televisión

Consultoría / Ingeniería / Asesoría

Deportes / Clubes / Gimnasios

Distribución / Tiendas / Franquicias / Cadenas / Comercializadoras

Educación / Formación / Cultura

Electrónica / Electrodomésticos / Material eléctrico / Climatización

Embalaje / Papel / Cartón

Energía / Energía Renovables / Biocombustibles / Gas / Electricidad

Farmaceútico / Parafarmaceútico / Cosmético

Financiero / Seguros

Hoteles / Cadenas Hoteleras / Spas

Imprentas / Reprografía

Industria / Montajes industriales / Maquinaria industrial

Infraestructuras / Aeropuertos / Autopistas / Aparcamientos

Inmobiliario / Construcción

IT / Telecom / Internet

Marketing / Estudios de Mercado / Publicidad / Centrales

Material de construcción / Hormigón / Cemento / Piedra / Cerámica / Pavimentos

Medioambiente / Reciclaje / Residuos / Gestión y Tratamiento de Aguas

Mobiliario / Cocina / Muebles de oficina / Madera

Moda / Textil / Accesorios / Complementos / Cuero / Calzado

Ocio / Juego / Juguetes / Parques / Cines

Portuario / Construcción Naval / Astilleros

Químico / Petroquímico / Petróleo / Pinturas / Plásticos / Caucho

Restauración

Sanitario / Salud / Clínica / Hospitales / Geriátricos

Servicios a empresa / Seguridad / Limpieza / Mensajería

Turismo / Viajes

Vidrio

Otros / Diversos

LBO - Leveraged buy out

MBO - Management buy out

MB - Management buy in

SBO - Secondary buy out

Exp. - Capital Expansión

Otros - Capital Sustitución / Préstamo Participativo / Ampliación de Capital / etc.

CF / VF / - Asesor financiero del comprador / vendedor / inversor

CL / VL / - Asesor legal del comprador / vendedor / inversor

DD / DDF / DDL - Due diligence / Due diligence financiero / Due diligence legal

NI - Operación llevada a nivel interno

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
AERONÁUTICA / AVIACIÓN / AEROLÍNEAS						
Cacesa	Talde Private Equity (en consorcio con KCE)	100%		45	LBO	VL: Hogan Lovells DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Pangea Aerospace	Inveready Primo Space Dozen Investments E2MC CDTI	p. minoritario	3	3	Venture Capital	
AGRÍCOLA / GANADERO / BOSQUES						
Sustainable Agro Solutions (SAS)	Stirling Square Capital Partners	100%	(103)	unos 180	LBO	VL: Andersen Tax & Legal VDDF/Fiscal/L/Laboral: KPMG CF: Natixis Partners CL: Clifford Chance DDF/Fiscal: PwC Financiación: Eurazeo/Kartesia DD ESG/Socia & Governance: ERM
Probelte	Magnum Capital (III)	p. mayoritario		60	LBO	VF: AZ Capital VL: Dentons CF: Deloitte CL: Garrigues DD ESG/Social & Governance: ERM
Consetio	Mundi Ventures Label Investments Hambro Perks	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		4,5	Seed Capital	
Surexport Compañía Agraria	Keyhaven Capital	p. minoritaria		Conf.	Exp.	CL: Pérez-Llorca
Aquanaria	MCH Private Equity	p. mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Mazars CL: Garrigues DDF/Fiscal: KPMG
Innovak Group	Rovensa (controlada por Partners Group)	100%		Conf.	Build Up	DD ESG/Social & Governance: ERM
Defeder Alcolea	Henko Partners	p. significativa		Conf.	LBO	VF: EmpresaX VL: Cuatrecasas CF: Russell Bedford CL: Bird & Bird
Grupo Avícola Rujamar (Rujamar)	Tresmares Capital	25%		Conf.	Exp.	VF: DC Advisory VL: Pérez Llorca CL: Cuatrecasas CF: Deloitte VDDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Agrícola Famosa	Citri&Co (controlada por Miura PE) Equipo Directivo y familias fundadoras (por las familias fundadoras (Martinavarro, Rio Tinto, Perales & Ferrer, Frutas Esther, Sunpack y Agrícola Famosa)	p.mayoritaria		Conf.	Build Up	
ALIMENTACIÓN / BEBIDAS / ALIMENTACIÓN ANIMAL						
Alvinesa Natural Ingredients	Intermediate Capital Group (ICG)	p.mayoritaria		320	SBO	VF: Rothschild VL: King & Wood Mallesons CF: Óptima Corporate CL: Allen & Overy DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
The Natural Fruit Company (TNFC)	Fremman Capital	p.mayoritaria		unos 300	SBO	VF: Lazard VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Greenhill & Co CL: Pérez-Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDESG: Attalea Partners DDSeguros: Jhasa DDComercial: Roland Berger Financiación: Tresmares Capital Debt Advisory: Marlborough Partners

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Angulas Aguinaga	PAI Partners (PAI Mid Market Fund) Portobello Capital + Familia Fundadora	50,1% 49,9%	(275)	Conf.	LBO	VF: Optima Corporate CF: AZ Capital/EY CL: Herbert Smith Freehills DDF/Comercial/Fiscal: KPMG Entidades Financieras: Bank of Ireland/Santander/ Sabadell/Caixabank Deuda: Tikehau Capital/ Arcmont DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
Albenfruit	Sunridge Partners Familia fundadora	100%		unos 28	LBO	DDF/Fiscal: KPMG
Nutris	Nazca Capital (Fondo Nazca IV)	p. mayoritaria		De 25 a 30	LBO	VF: CDI Global VL: VC BioLaw CF: Grant Thornton CL: Pérez Llorca
Ketonico	Synarchy Ventures 183 INVEST AB Xocolating 1944 Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1,1	Seed Capital	
Juan Navarro García	Queka Real Partners	p. mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Renta4 Corporate
Better Juice	The Foodtech Lab	p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
Go Fruselva España y Europa	Proa Capital	30% (100%)		Conf.	Exp.	CF: KPMG CL: Garrigues
Sansala	Ñaming (participada por Talde Private Equity)			Conf.	Build Up	
Rhokett	Palacios Alimentación (controlada por MCH)	100%		Conf.	Build Up	VF: Spayne Lindsay & Co VL: Thomson Snell & Passmore CL: Walker Morris/Pérez Llorca DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Naranjas Torres	Llusar (controlada por MCH Private Equity)	100%		Confidencial	Build Up	CF: Norgestión
Aceitunas Guadalquivir (Agolives)	Alantra Private Equity (Alantra Private Equity Fund III) Familia Escalante	p.mayoritaria p.minoritaria		Confidencial	LBO	VF: PwC VL: Araoz y Rueda CF: DC Advisory Financiación: BBVA
Deligusti	Angulas Aguinaga (controlada por PAI Partners y Portobello)	100%			Build Up	CF: Banco Sabadell Corporate Finance/Scouting Capital
J.R. Sabater	Corpfin Capital Juan Antonio Sabater (Director General)	100%		Conf.	MBO	CF: Arcano M&A CL: Alemany, Escalona de Fuentes Abogados (AEF Abogados)/Deloitte DDF: Deloitte
Copesco & Sefrisa	Angulas Aguinaga (controlada por PAI y Portobello)	100%		Conf.	Build Up	CF: AZ
AUTOMOCIÓN / MECÁNICA						
The Reefer Group (TRG -Sor Ibérica y Chereau-)	Amundi Private Equity Fund	p. mayoritaria		Conf.	SBO	VF/L: Natixis Partners/EY/De Pardieu CF: Eight Advisory CL: Araoz & Rueda Entidades Financieras L: Allen & Overy
Dynamic Fleet Automotive	B4Motion Venture Lab	10,33%		Conf.	Venture Capital	CL: Pérez-Llorca
VMS Automotive	Germina Capital Sepi (fondo gestionado por Sepides Gestión)	15%		Conf.	Exp.	
MT Helmets	Avior Capital	p. relevante		Conf.	Exp.	CL: Gómez-Acebo & Pombo

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
BIOTECNOLOGÍA						
Northsea Therapeutics	Ysios Capital Forbion Growth venBio Novo Seeds Sofinnova BGV New Science Ventures	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		unos 71	Venture Capital	CL: Osborne Clarke
Aura Biosciences	Ysios BioFund II Innvierte	(p.minoritaria)		67	Exp.	L: Goodwin
Adcendo ApS	Ysios Capital Novo Seeds Sindicato de inversores (RA Capital Management, HealthCap y Gilde)	p.minoritaria		51	Exp.	VL: Plesner CL: Gorrissen Federspiel i Cooley
Cytoki	Ysios Capital Lundbeckfonden Emerge /Seventure Partners y +ND Capital	p.minoritario	8	46	Exp.	
ADL Biopharma	Kartesia	51%		Conf.	Restructuring/ Special Situations	CL: Linklaters
Highlight Therapeutics (antes Bioncotech Therapeutics)	Columbus Life Science Advent Life Science			22,6	Venture Capital	
Inbrain Neuroelectronics	Asabys Partners Alta Life Sciences CDTI Innvierte Vsquared Ventures y TruVenturo GmbH ICF Venture Tech II	p.minoritaria		14	Venture Capital	
Mediktor	Mtip Alta LS	p. minoritaria p. minoritaria		11	Venture Capital	CL: Andersen Tax & Legal
Biorizon Biotech	Moira Capital	45,5%		10	Exp.	CL: King & Wood Mallesons
BDi Biotechnology	Gaea Inversión Inveready Biotech III Inveready Biotech III Parallel	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		6,5	Venture Capital	VL: Ecija Abogados Gaea F: Deloitte CL: NI
Integra Therapeutics	Advent France Biotechnology Invivo Capital Takeda Ventures	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		4,5	Venture Capital	CL: Cuatrecasas/Baker McKenzie
Origo Biopharma	Asabys Partners Xesgalicia Socios promotores	p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria		2,3	Seed Capital	VF: Deloitte
Inbiomotion	Alta LS (Alta Life Sciences Spain I FCR) Institut Català de Finances (ICF) Otros inversores	p.minoritaria		Conf.	Exp.	CF: ILV Silver CL: Aránega, Miravitlles & Suárez
Aptadel Therapeutics	Business Angels	p. minoritaria		1,7	Seed Capital	
ELEM	Capital Cell	p. minoritaria		1,2	Seed Capital	
CellDrive	BeAble Capital	p. minoritaria		0,17	Seed Capital	
Grupo Natac	Muzinich & Co	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	CL: DLA Piper DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Pharmactive	Siparex Midcap	p. minoritaria		Conf.	Exp.	VF: Kimpa VL: Bird & Bird CF: Accuracy CL: Ceca Magán
Laboratorios Beemine	R2 Seed Investment	p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Polypeptide Therapeutic Solutions (PTS)	Arcline Investment Management	p.minoritaria		Conf.	Exp.	CL: Cuatrecasas

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Synendos	Ysios Capital	p.minoritaria		Conf.	Exp.	L: Vischer AG
Biomass Booster	Family office español	p.minoritaria		Conf.	Exp.	VL: BFM Abogados CF: CDI Global Iberia CL: Bird & Bird
CERTIFICACIÓN / CERTIFICACIÓN DE VEHÍCULOS / CALIDAD						
APICES	Magnum Capital (III)	p. mayoritaria		Conf.	LBO	VL: Pinsent Masons/Andersen CF: Livingstone DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG DDEstratégica: Oliver Wyman
COMUNICACIÓN / MEDIA / EDITORIALES / TELEVISIÓN						
Mediapro	Orient Hontai Capital	26,5% (80%)		620	Exp.	
Madrid Content City (Roots Desarrollos Constructivos)	HIG Real Estate (HIG Realty Partners)	40%		Conf.	PERE	CL: DLA Piper/Deloitte
VideoGaga	Think Bigger Capital	p. minoritaria		0,1	Seed Capital	
CONSULTORÍA / INGENIERÍA / ASESORÍA						
Grupo BC (Grupo BC Global Services)	Silver Lake Socios Fundadores y equipo directivo	100%	(330)	más de 500	SBO	VF: Socios Financieros/Canson Capital Partners VL: DWF- RCD CF: Deloitte CL: Uría Menéndez/Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
Legalitas	Portobello Capital	cerca del 80%		entre 120 y 125	LBO	VF: Arcano VL: Uría Menéndez Equipo Directivo F: Liberty Corporate Finance CF: Natixis Partners Iberia CL: DWF-RCD/Jones Day VDDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDF/ Fiscal: KPMG DDL: Jones Day DDComercial: Simon-Kucher Financiación: Tikehau Capital
Ufounders	BID Capital Business angels (Marcos Parada, Javier Sabas, Javier Letamendía, David Suárez, Pablo Alzugaray, Javier Alonso, Javier López Costa y Edmilson Toledo)	p. minoritaria p. minoritaria		3	Venture Capital	
Abogados para tus Deudas	Impact Partners	29%		1,6	Exp.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Ecenta AG	Vass (controlada por One Equity Partners)	100%		Confidencial	Build Up	
SeproTec y SHIP Global IP	Nazca Capital (Fondo Nazca IV) Juan Julián León (CEO y fundador) y Fernando Ruiz de Assín, Director General	cerca del 80% 20%		Conf.	LBO	VF: KPMG VL: Garrigues CF: AZ Capital CL: DLA Piper DDF: PwC DDComercial: Roland Berger
Deyde Calidad de Datos (Deyde)	Tinsa (controlada por Cinven)	100%		Conf.	Build Up	DDF: KPMG
DEPORTES / CLUBES / GIMNASIOS						
Atlético Holdco	Ares Management	33,96%		181,8	Exp.	Atlético Holdco L: Ecija CL: Pérez-Llorca
BPXport-CDO	Sherpa Capital Socio Fundador y CEO de BPXport (Beñat Barrio)	100%		4	LBO	VF: GBS Finance VL: Picaza Legal CL: Gómez-Acebo y Pombo CF/DDF: KPMG
Serviocio Grup	Atlas Capital I FCP Fund I	p. mayoritaria		3	LBO	CL: Pérez-Llorca

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Doxel Petcare	Soria Futuro Otros inversores públicos Socios promotores Business Angels	p. minoritaria		0,4	Seed Capital	
Synergym	Oxy Capital	16,1%		Conf.	Exp.	VL: Garrigues DDL: Pérez-Llorca
DISTRIBUCIÓN / TIENDAS / FRANQUICIAS / CADENAS / COMERCIALIZADORAS						
Restaurant Brands Iberia (Burger King)	Cinven Socios fundadores y Burger King Europe GmbH	p.mayoritaria p.minoritaria	500 (500)	más de 1.000 (10x ebitda)	LBO	VF: Morgan Stanley VL: Allen & Overy/Garrigues CF: Altamar Advisory Partners CL: Clifford Chance/Deloitte VDDF: EY DDF: KPMG DDFiscal: Deloitte DDCommercial: BCG/Elias Diaz (RBI executive) DDESG: ERM DDSeguros: AON DDComunicación: Grupo Albión Análisis Macroeconomía: Arcano Entidades Financieras: ING/ Banco Santander
Relevi	Proa Capital	100%		menos de 100	LBO	VF: Rothschild VL: Studio Legale Alpeggiani CF: Ethica Group CL: Legance Avvocati Associati VDDF/Fiscal: PwC DDF/Fiscal y Legal: EY
La Casa de las Carcasas	Proa Capital Socio Fundador, Ismael Villalobos	p.mayoritaria p.minoritaria		más de 100	MBO	VF: Arcano Partners VL: Gómez Acebo & Pombo CF: PwC/LEK Consulting CL: Linklaters VDDF, L, Fiscal, Laboral: KPMG
Kobu	Telegraph Hill Capital (THCAP) BYND Lánzame Capital Javier Dolcet Itnig y Successful Venture	p.minoritaria		1	Start Up	
Levaduramadre	Comess Group (controlado por GED Capital y Oquendo Capital)			Conf.	Build Up	VL: Ramos de Lucas Abogados Comess - Legal: KWM DDF: KPMG DD Legal/Fiscal/Laboral: Eversheds
Condis Supermercats	Portobello Capital (Portobello Structured Partnerships Fund I)	p.minoritaria		Conf.	Exp.	F: Sigrun Partners/CS Corporate Advisors/BBVA CL: Linklaters L: Cuatrecasas/Herbert Smith Freehills/Baker McKenzie/ Garrigues DD: EY/Boston Consulting Group Debt Advisory: Marlborough Partners Financiación L: Baker Mc Kenzie
Nayeco Segarve Farma Vet Balear	Nuzoa (controlada por Abac Capital)			Conf.	Build Up	Nayeco F/L: Norgestión CF/L : Deloitte
EDUCACIÓN / FORMACIÓN / CULTURA						
Medac	KKR	100%		200	SBO	Queka F: Deloitte Queka L: Ortego y Cameno Paco Ávila y Miguel Reinoso L/ Fiscal: José Antonio Jordano/ Despacho Aficonta KKR F: GBS KKR L: Cuatrecasas/CMS Albiñana & Suárez de Lezo/ Deloitte DDF: PwC DDL: Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Ceac, Deusto Formación y Deusto Salud	Campus Training (controlada por Investindustrial)	p.mayoritaria		60	Build Up	CF: DC Advisory CL: Uría Menéndez DDF/Fiscal: KPMG
Formación Alcalá	Acon Investments	70%		Conf.	LBO	VF: DC Advisory VL: PwC Tax & Legal VL/VDDL/Laboral: Garrigues CL y Estructuración de la Financiación: Hogan Lovells VDDF/Fiscal: PwC DDF/L/Laboral y Fiscal: KPMG DDComercial y de Mercado: Cairneagle Associates
Ironhack	Lumos Capital Brighteye y JME (reinvierten)	p.minoritaria		16,5	Venture Capital	VL: DLA Piper DDF/L y Fiscal: Atrio DDComercial: Oliver Wyman
Instituto Técnico de Estudios Profesionales (ITEP)	MasterD (controlada por KKR)	80%		Conf.	Build Up	VF: NI VL: DWF - RCD CF: GBS Finance CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Ludus Global	Inveready All Iron Ventures Wayra Iturri Group Accionistas prexistentes	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		2	Seed Capital	
CodeOp	Ship2B Ventures Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria		1,25	Seed Capital	
Nominis	Business angels ABAC Nest Bcombinator Otros inversores privados	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		0,18	Seed Capital	
GrowPro	Angels Capital Business angels como Javier López, Borja García-Fuster, Íñigo Juantegui o Alejandro Artach	p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
CESIF, ISEP y CEEP (Metrodora Education)	Magnum Capital (Magnum Capital III) Equipos directivos	100%		Conf.	LBO	CF: Arcadia Corporate CL: Garrigues DDF: PwC DD ESG/Social & Governance: ERM
Eserp Business & Law School	Magnum Capital (para integrar en Digital Talent)			Conf.	LBO	CF: EY DDF: EY
The Valley	Universidad Alfonso X El Sabio (UAX), controlada por CVC			Conf.	Build Up	VF: Arcano Partners VL: Marimon abogados CL: Pérez-Llorca/EY Parthenon DD: KPMG
Instituto Superior de Derecho y Economía (ISDE)	Magnum Industrial Partners	p.mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Carlac VL: Main Legal CL: Herbert Smith DDF: EY
Electrónica/ Electrodomésticos/ Material eléctrico/ Climatización						
Refurbed	Bonsai Partners All Iron Ventures Creas Impacto Socios Fundadores Tiger Global, EVLI y Almaz	5% (entre los fondos españoles) 65% 27%		46	Exp.	L: Herbst Kinsky Bonsai Partners L: Gómez-Acebo & Pombo Creas L: Roca Junyent
Frenetic	Bonsai Partners Join Capital Big Sur Ventures Bankinter Capital Riesgo 42 Cap	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		4,5	Venture Capital	VL: Ecija Abogados Bonsai L: Gómez-Acebo & Pombo Bankinter L/Big Sur L: YouandLaw

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Knowledge Development for Rugged Optical Communications	Caixa Capital TIC II Bullnet Capital	p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
EcoMagnet	Un I+D+i Technology Transfer CDTI	p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
Fanox	ABE Capital Partners	p. mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Confianz CF: EY/PwC CL: Roca Junyent
Cinergia Power Solutions	Sotavento Capital Socios Fundadores	100%		Conf.	LBO	VL: AddVante CL: DLA Piper/RSM/Ars Machina
EMBALAJE / PAPEL / CARTÓN						
Filial europea de Crown Holdings (Mivisa -Crown Foods Spain-)	KPS Capital Partners	80%	(1500)	1800	LBO	VF: Evercore VL: Garrigues CF: Barclays Financiación: Barclays/ Deustche Bank/BNP Paribas/ Crédit Agricole/Crédit Suisse/ MUFG/Rabobank/UBS/ Unicredit
Plasbel	Walki, propiedad de One Equity Partners (OEP)	p.mayoritaria		71	Build Up	VF: Houlihan Lokey VL: Garrigues CF: RSM CL: Freshfields Bruckhaus Deringer
Packbenefit	Circularity Capital Axa Investment Managers	p.minoritaria		20	Exp.	VF: Lincoln International CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Safe Load Testing Technologies	Mondragón Fondo de Promoción (gestionado por Clave Capital) CDTI (Programa Innvierte)	p.minoritaria		Conf.	Exp.	
Diflex	Puntes Packaging Partners (controlada por HCapital)	100%		Conf.	Build Up	VL: DWF-RCD CF: Livingstone Partners CL: Lacasa Abogados HCapitalL: Araoz & Rueda DDF: PKF Attest Financiación: Banco Santander
Puntes Packaging Partners (PPP)	HCapital Partners II	58%		Conf.	LBO	CF: Livingstone CL: Araoz & Rueda/Lacasa DDF/L/Fiscal/ESG: PKF Attest Financiación: Banco Santander
ENERGÍA / ENERGÍA RENOVABLES / BIOCOMBUSTIBLES / GAS / ELECTRICIDAD						
Solarpack Corporación Tecnológica (Solarpack)	EQT Infrastructure (EQT Infrastructure V Fund)	96,04% (OPA)		unos 846,3	Infrastructure Private Equity	VL: Cuatrecasas/Uría Menéndez CF: Credit Suisse CL: Clifford Chance DDF: EY Financiación: Santander Financiación L: Allen & Overy
Ignis Energy Holdings (Ignis)	EFG Hermes (Vortex Energy -Fondo Vortex Energy IV-)	49%		625	Infrastructure Private Equity	VF: Citi VL: Cuatrecasas CF: Santander/RBC CL: Watson Farley & Williams VDDF: KPMG
Ecoinversión en Extremadura 3	Plenium Partners	p.mayoriaria		250	LBO	CF: EY CL: Watson Farley Williams DDF: EY
Delta	Pontegadea	49%		245	Infrastructure Private Equity	VF: Santander Corporate & Investment Banking/Deloitte VL: Latham & Watkins CF: GBS Finanzas CL: Bird & Bird DDF/Fiscal/Regulatorio: KPMG

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Les Borges Blanques	Q-Energy	100%		más de 125	LBO	CL: Garrigues VDDF: EY DDFiscal: Linklaters
Mainspring	Klima Energy Transition Fund (Alantra y Enagas) Chevron Bill Gates Fine Structure Investors (Fidelity) Princeville Capital Khosla Ventures ClearSky, KCK American Electric Power 40 North Ventures	p.minoritaria		100	Exp.	
Dominion Energy	Incus Capital	23,4%		50	Exp.	VF: Mirabaud VL: Cuatrecasas CL: Linklaters CTécnico: Taiga Mistral
Illex Capital 2000	Lynx Renovables	100%		44,5	Infrastructure Private Equity	CL: Uría Menéndez Financiación: Abanca/ CaixaBank/Santander
Solar Green Parks	Q-Energy	100%		32	LBO	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Grupo Amara	Proa Capital Grupo de inversores privados liderado por Pablo Arnús (Presidente) Gonzalo Errejón Sainz de la Maza (Director General)	p.minoritaria (100% entre todos)		Conf.	Exp.	VF: V4 Financial Partners VL: Allen & Overy CF: Escala Capital CL: Garrigues VDD: KPMG DDComercial: BCG DDF/Fiscal: EY
MMYPEM Teiga-TMI	Henko Partners	p. mayoritaria		Conf.	LBO	MMYPEM F: BDO MMYPEM L: Garrigues Teiga-TMI F: Auren Corporate Teiga-TMI L: Araoz & Rueda CF: Baker Tilly CL: Bird & Bird Financiación: Talde Deuda Alternativa FILPE
Bernardinos Solar	Aldebarán SCR	51%		Conf.	LBO	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Energy Solar Tech	Sepides	p. minoritaria		2	Seed Capital	
Financiación Solar	Q-Energy	100%		1,1	LBO	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Solarmente	Global Founders Capital Soma Capital Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1	Seed Capital	
Palencia Ecoenergías	Axis Participaciones Empresariales	cerca del 15%		0,6	Exp.	CL: King & Wood Mallesons VL: DH Eco Energías L: Gómez-Acebo & Pombo
SASKACHEWAN ESF	Plenium Partners	100%		Conf.	Infrastructure Private Equity	CL: Pérez-Llorca
Técnica Universal Solar	Q-Energy	100%		Conf.	LBO	VL: Pérez-Llorca
Berenis Solar 5	Q-Energy	100%		Conf.	LBO	CL: Pérez-Llorca
Parque Eólico Alta Noia	Helia Renovables III (Plenium Partners)	100%		Conf.	Infrastructure Private Equity	CL: Gómez-Acebo & Pombo
AlgaEnergy	Caixa Capital Risc (Criteria Industrial Ventures) CDTI Innvierte Economía Sostenible	p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	CF: Arcano Partners CL: Gómez-Acebo & Pombo DDF: EY
Puerto Seco de Antequera	GED Capital (GED Andalucía Urbano II)	100%		Conf.	Infrastructure Private Equity	CL: Garrigues
Erbienergía Inversiones	Sinia Renovables	50%		Conf.	Infrastructure Private Equity	CL: Allen & Overy
Doctor Energy	Sinia Renovables	25%		Conf.	Exp.	

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
DVP Solar	Everwood Capital Prodiel	participada al 50%		Conf.	Joint Venture	VF: Banco Santander
Sociedades propietarias de plantas solares en Cáceres y Guadalajara Logrosán Parque Fotovoltaico de Heras de Ayuso Energías Renovables de Ofión y Energías Renovables de Musas	Q-Energy (Q-Equity)	100%		Conf.	LBO	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Eólica Montesinos	Asterion Industrial Partners (Asterion Energies)			Conf.	Infrastructure Private Equity	CF: G-Advisory CL: Uría Menéndez
Barter Energy	Asterion Industrial Partners			Conf.	Infrastructure Private Equity	Barter F: Mediobanca Barter L: Cazorla Abogados/ Despacho De Carlos Remón Asterion L: Uría Menéndez DDF/Fiscal: KPMG
FARMACEÚTICO / PARAFARMACEÚTICO / COSMÉTICO						
Suanfarma	ArchiMed	entre el 80% y el 85%		entre 500 y 550	SBO	VF: Rothschild VL: B Corporate/Mavens/Allen & Overy CF: PwC VDDF: EY VDD Fiscal: PwC VDD Comercial: Boston Consulting Group Financiaciación: Ares Management Banco Financiador L: Linklaters ICG F: Allen & Overy
Farmol	Portobello Capital (Portobello Structured Partnerships Fund I)	100%		más de 100	LBO	VF: Mediobanca/Intesa Sanpaolo (IMI Corpo-rate & Investment Banking Division). CF: Ethica Group DDRiesgos y Seguros: AON CF: Deloitte
Laboratorios Forenqui	Sherpa Capital	100%	unos 20	unos 40	LBO	VF: Alantra Corporate Finance CF/DDF: KPMG L: Eversheds
Freshly Cosmetics	Blossom Capital	p. minoritaria		18,9	Venture Capital	F: Deloitte VL: Gómez-Acebo & Pombo
Kintsugi Therapeutics	Capital Cell	p. minoritaria		0,98	Seed Capital	
Saigu Cosmetics	BStartup Dozen	p. minoritaria p. minoritaria		0,4	Venture Capital	
Corteria Pharmaceuticals	Invivo Capital	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	
Negocio B2B farmaceútico de Uriach	MCH Private Equity	100%		Conf.	LBO	VL: Gómez-Acebo & Pombo CL: Garrigues DDF/Fiscal/Laboral: KPMG DD ESG/Social & Governance: ERM
Galenicum	Peninsula Capital Advisors (Peninsula)	20%		Conf.	Exp.	VF: Deloitte VDDF: Deloitte VDDFiscal: Cuatrecasas DDF/Fiscal y Laboral: PwC DDL y Contratos: Herbert smith DDComercial: LEK
FINANCIERO / SEGUROS						
MCH Investment Strategies	Alantra Partners	40%		Conf.	Exp.	Alantra L: Uría Menéndez MCH IS L: King & Wood Mallesons DD PR: Kreab Worldwide
Brokers Alliance (Grupo Banasegur)	Miura Partners	p.mayoritaria		Conf.	LBO	CF: Clearwater CL: RCD DDF/ L/ Fiscal/ Laboral: KPMG

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Cobee	Balderton Capital Speedinvest Target Global Encomenda Lanai	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		14	Seed Capital	VL:Pérez-Llorca CL: Gómez-Acebo & Pombo
Ritmo	Sabadell Venture Capital JME Ventures Wayra Inveready Bynd	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		13,8	Venture Capital	
Orgoa	Gaea Inversión (gestionada por Inveready)			10	Exp.	VF/Financiación: CaixaBank VL: Sáez Abogados CL: Evergreen DD: ILV Silver Caixabank L: Cuatrecasas
Asistensi	468 Capital Mundi Ventures Nazca	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		9	Venture Capital	VL: Pérez-Llorca
Studentfinance	Giant Ventures Armilar Venture Partners	p. minoritario	4,5	4,5	Venture Capital	
Insotec	Huruma Fund (Gawa Capital)	p.minoritaria		4	Exp.	L: Paz Horowitz
Criptan	Angels Capital Ángel Corcóstegui, exCEO de Banco Santander, y José María Castrellano, exCEO de Inditex, ambos a través de su family office Business Angels como Guillermo Díaz (WillyRex) y Samuel de Luque (Vegetta777) Draper B1	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		3,5	Seed Capital	
ID Finance	Crowdcube	1,75%		3,3	Seed Capital	
Ritmo	Sabadell Venture Capital Inveready JME Ventures	p. minoritario	3	3	Venture Capital	
Faces	Huruma Fund (Gawa Capital)	p.minoritaria		3	Exp.	L: Paz Horowitz
Urbanitae	K Fund All Iron Ventures Viriditas Ventures Business angels	p. minoritario	2,5	2,5	Venture Capital	
TaxDown	FJ Labs Abac Nest Business angels	p. minoritaria	2,5	2,5	Venture Capital	
Grupo Sego Finance	GVC Gaesco Angels Capital Picaval Otros inversores privados FFF	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1	Seed Capital	
Unibo	Draper B1 Cafur Serra Inmobiliaria Organ Sisquella Grup BCN-Tradis Novadmin Property Management. Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		0,5	Seed Capital	
Seaya Ventures	Cathay Innovation	p.minoritaria		Conf.	Exp.	CL: King & Wood Mallesons
HOTELES / CADENAS HOTELERAS / SPAS						
Selenta Group	Brookfield Asset Management	100%		440	Infrastructure Private Equity	VL: Andersen Tax & Legal CF: Colliers CL: Pérez-Llorca DDF: KPMG

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Bluserena	Azora European Hotel & Leisure FCR	p. mayoritaria		unos 250	PERE	VF: CBRE VL: Chiomenti CL: BonelliErede / Deloitte
ByPillow	Raset Ventures	p. minoritaria		Conf.	Exp.	VL: AGM Abogados
Iberostar Las Dalias	Starwood Capital	100%		Conf.	PERE	VF: BBVA VL: Bird&Bird CL: DLA Piper
IMPRENTAS / REPROGRAFÍA						
Grabalfa Pre-Press Solutions	D´Ella Capital	100%		Conf.	LBO	CF: Ecija Advisory CL: DLA Piper
INDUSTRIA / MONTAJES INDUSTRIALES / MAQUINARIA INDUSTRIAL						
Diseño y Mantenimiento de Plantas Frigoríficas (R&M)	Ufenau Capital Partners (Fondo VI) Socios Fundadores y equipo directivo	100%		Conf.	MBO	CF: EY CL: Cuatrecasas DDF/Comercial: EY
Standard Hidráulica	HIG Capital	p. mayoritaria		Conf.	LBO	VL: Gómez-Acebo & Pombo DDF: KPMG
MSerrano	Portobello Capital	100%		Confidencial	Build Up	VF: Bankinter VL: Cuatrecasas CF: Norgestión CL: BSK
Lapp Insulators	PHI Industrial	100%		Conf.	LBO	España: L: Tribeca F: EY Financing: Delphi Advisors Alemania: Tax: EY L: Greenfort EE.UU: Tax: Miller Canfield L: Miller Canfield Rumanía: Tax: EY L: DAVO Law Office Polonia: Tax: EY L: Miller Canfield
Dislog Industries	Mediterrania Capital (Fondo MC III)	minoría significativa		Conf.	Exp.	CL: Asafo&Co DDF: Deloitte DDFiscal: Cuatrecasas
Addilan	Basque Fondo de Capital Riesgo (SPRI) Seed Capital Bizkaia Tecnalia	p.minoritaria		Conf.	Exp.	VF: Norgestión
INMOBILIARIO / CONSTRUCCIÓN						
Divarian (antigua Anida)	Cerberus Capital Management	20% (alcanza el 100%)		más de 500	PERE	DDL/Fiscal: Linklaters
Torre Caleido	Incus Capital	50%		unos 92 (ejecución garantía de deuda)	PERE	
Casavo	D. E. Shaw	p. minoritaria		40	Venture Capital	
Grupo Permasteelisa	Mutares SE & Co. KGaA (para integrar en Dongues Group)	100%		Conf.	LBO	VF: Livingstone Partners VL: Garrigues CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Construcía	Paris Fonds Vert (gestionado por Demeter Partners)	hasta el 44% del capital		Conf.	Exp.	F: Atlantis CL: Garrigues VL: EY DDFinanciera: Accuracy DDL/Fiscal y Laboral: Garrigues DDMedioambiental y Territorial: Carbone 4

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Omo Retail Invest	GPF Capital (GPF Capital II Real Estate)	p.mayoritaria		Conf.	PERE	VF: Invexcel VL: Dentons Advisory/Valuation: Cushman & Wakefield CL: Uría Menéndez
Casa.it	Idealista (controlado por EQT)	100%		Conf.	Build Up	VL: Ontier
Habyt	Inverready (Inveready Venture Finance III FCR Pyme)	p.minoritaria		2	Exp.	VL: BMH Bräutigam CL: Lexcrea
Iffe Futura	Inveready	8,14%		0,47	Exp.	
Ruescampus Sevilla Varia Hemingway Pamplona Residencia Armendariz Bami Torre Mosqueira	Stoneshield Capital	100%		Conf.	PERE	F: CBRE CL: Pérez-Llorca
ASAP	Terratest (controlada por Nazca)	100%		Conf.	Build Up	VF: Benchmark International DD: Baker Tilly
Axis	Hipoges Iberia (controlado por KKR)			Conf.	Build Up	
Domus Residential Services (Domus RS)	Hipoges Iberia (controlado por KKR)	p.mayoritaria		Conf.	Build Up	VL: Duplo Abogados CL: Pérez-Llorca Abogados
SAALG Geomechanics (SAALG)	Cemex Ventures Mott Mac-Donald y Crèdit Andorrà	p.minoritaria (minoría significativa)		Conf.	Corporate Venture Capital (CVC)	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Valorinmueble.com	Tinsa (controlada por Cinven)	100%		Conf.	Build Up	VF: Asesores & Consultores Empresariales (Acesa) VL: Consortium Legal DDF: KPMG CL: Núcleo Abogados
IT / TELECOM / INTERNET						
Euskaltel	MásMóvil (controlada por KKR, Cinven y Providence)	OPA por el 100%		1.995	Build Up	VF: JP Morgan/Citigroup Global Markets Europe VL: Uría Menéndez/Pérez-Llorca CF: BNP Paribas/Goldman Sachs /Barclays CL: Clifford Chance/ Castañeda Abogados/ Evergreen Legal/ Deloitte JP Morgan L: Linklaters Financiación: BNP Paribas/ Banco Santander/Barclays/ Deutsche Bank/Goldman Sachs
Clikalia	FifthWall Luxor Capital Mouro Capital Business angels como Sergio Furio, Inaki Berenguer, Guillaume Poussaz, Luis Sanz, Frank D'Souza, Rajeev Mehtaand, Gina Díez Barroso, Iker Casillas, y Rafa Nadal, entre otros.	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		unos 460	Venture Capital	
Glovo	Lugar Road Capital y Luxor Capital Group (lead investors) Delivery Hero GP Bullhound Mudabala Drake Enterprises Cathay Innovation	p.minoritaria		450	Venture Capital	Seaya, Cathay Innovation y Drake L: Latham & Watkins

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Jobandtalent	Kinnevik Softbank Vision Fund II. Alma Mundi Insuretech Fund Greentrail Endeavor Catalyst Otros inversores privados Inversores existentes como Atomico, Seek, DN Capital, InfraVia, Kibo, Quadrille y FJ Labs	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria	100	unos 440	Venture Capital	Kinnevik L: Orrick
Retelit	Asterion Industrial Partners,	OPA por el 100% (ya controla el 28,75%)		333,5	Infrastructure Private Equity	CF: Mediobanca CL: Cleary Gottlieb/Paul, Weiss & Garrison DDF/Fiscal: Alvarez & Marsal VF: Deloitte
Idealista	Apax Partners	17%		250	Exp.	VL: Allen & Overy CL: Uría Menéndez
Casavo	Bonsai Partners Exor Seeds P101 y fondos relacionados (incluido el de Azimut Libera Impresa) Greenoaks Capital Partners, Project A Ventures, 360 Capital Partners y Picus Capital	p.minoritaria		200	Venture Capital	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Jobandtalent	SoftBank Vision Fund BlackRock			183	Venture Capital	
Idealista (tras integración con Casa.it)	Oakkey Capital	10%		175	Exp. (tras ejercitar opción de compra)	VL: Allen & Overy CL: Ontier/Garrigues
Wallapop	C-Fund (Korelya) Accel Insight Partners 14W GP Bullhound Northzone	p.minoritaria		157	Venture Capital	VF: JP Morgan/Deloitte/Nekko Capital VL: Uría Menéndez Accel L: Osborne Clarke/Hogan Lovells 14W L: Osborne Clarke
Cuatro centros de datos de Telefónica Indra	Nabiax (controlada por Asterion Industrial Partners)			100	Build Up	CL: Clifford Chance DDF: KPMG
Nalanda Global (antigua Obralia)	Providence Equity Partners (Providence Strategic Growth -PSG-)	61,8%		80	LBO	VF: Deloitte VL: Garrigues CF: KPMG CL: Freshfields Bruckhaus Deringer DDComercial: KPMG
Logalty Prueba por Interposición (Logalty)	MCH Private Equity (p.mayoritaria) Ardian Growth (p.minoritaria) Swen Capital Partner (Arkea)	100%		70	LBO	VF: JB Capital/Deloitte VL: Garrigues CF: Houlihan Lokey CL: Uría Menéndez DD: KPMG/BIP Financial Services/EY-Parthenon Financiación: Tresmares Capital
Factorial	Tiger Global Management CRV Creandum Point Nine Capital Columbia Lake Partners K Fund	p.minoritaria		67,5	Exp.	Charles River Ventures (CRV) L: Gómez-Acebo & Pombo Factorial L: Osborne Clarke
Tiko Real State Technologies (Tiko)	Btov Rocket Internet Cabiedes	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		57	Venture Capital	VF: Alantra VL: Roca Junyent CL: Allen & Overy
Playtomic	GP Bullhound Claret Partners Optimizer Invest Félix Ruiz	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		56	Venture Capita	

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Carto	Insight Partners EIC Fund (European Innovation Council) Otros inversores existentes como Accel, Salesforce Ventures, Hearst Ventures, Earlybird y Kibo Ventures	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		54	Seed Capital	VL: Pérez-Llorca EIC Fund L: Garrigues
Vass Consultoría de Sistemas	One Equity Partners (OEP)	100%		Conf.	LBO	VF: EY CF: Deloitte CL: Allen & Overy VDDF: EY
Alma	Seaya Ventures (Seaya III) Cathay Innovation, Idinvest, Bpifrance (Large Venture) y Picus Capital	p.minoritaria		49	Venture Capital	CL: Baker McKenzie DD: EY
Colvin	Eurazeo Capagro Inversores particulares europeos Milano Investment Partners SGR, P101, Samaipata y Bynd	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		45	Venture Capital	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Sorare	Benchmark Accel Business angels	p.minoritaria		40	Venture Capital	
Seedtag	Adara Ventures All Iron Ventures Oakley Capital	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		33,84	Venture Capital	CL: Garrigues/Pérez-Llorca
Koa Health	MTIP Akilia Partners Creas Impacto Sabadell Asabys Mundi Ventures			30	Venture Capital	
Preply	Owl Ventures Full In Partners Point Nine Capital, Hoxton Ventures, EduCapital, Diligent Capital, Evli Growth Partners y All Iron Ventures. inversores privados			29,5	Venture Capital	
Lookiero	All Iron Ventures Bonsai Partners MMC Ventures Perwyn	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		26,5	Venture Capital	
Spotahome	Mundi Ventures Kleiner Perkins Seaya Ventures Passion Capital 14W			25	Exp.	
Factum Information Technologies (Factum IT)	Tresmares Capital Private Equity	p.mayoritaria		25	LBO	CF: Deloitte CL: Cuatrecasas
Yaba	The Extension Fund Bonsai Partners Crossbeam Venture Partners	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		17,5	Venture Capital	VL: Pérez-Llorca Bonsai L: Gómez-Acebo & Pombo
Genial.ly	DN Capital 645 Ventures Owl Ventures	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		17	Venture Capital	VL: Pérez-Llorca CL: Gómez-Acebo & Pombo
Satlantis	Enagás Sepi Orza Capital Axis-ICO CDTI (a través de su instrumento de coinversión Innvierte)	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		16,5	Venture Capital	

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Bipi Movility	P101 SGR (fondo P102 e ITALIA 500) Adevinta Ventures	p.minoritaria		16,5	Venture Capital	Adevinta L: Osborne Clarke
Warpcom	Evolutio (controlada por Portobello Capital)	100%		unos 15	Build Up	VF: Clearwater International VL: Pinto Ribeiro Advogados DDF/Fiscal/Laboral: KPMG
Holded Technologies	Elaia Partners Lakestar, Nauta Capital y Seedrocket	p.minoritaria		15	Exp.	VL: Gómez-Acebo & Pombo
CoreTigo	Cardumen Capital Verizon Ventures Lenovo Capital, Magma Venture Partners, Meron Capital, Qualcomm Ventures LLC y Sierra Ventures.	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		11,5	Venture Capital	
Top Doctors	Impact Partners ICF Venture Tech II	p.minoritaria		11,2	Exp.	VF: Drake Star Partners CF/DDF: EY Impact L: Gómez-Acebo & Pombo Accionistas Minoritarios L: Pérez-Llorca
Multiverse Computing	JME Ventures Quantonation, EASO Ventures, Inveready, Clave Capital (Mondragón Fondo de Promoción), Ikerlan, LKS, Penja Strategy, Seed Gipuzkoa y Ezten Fondo de Capital Riesgo.	p.minoritaria		10	Venture Capital	
Babel	Aurica Capital (Aurica III)	p.minoritaria		Conf.	Exp.	VL: Alemany, Escalona & de Fuentes Abogados CL: Garrigues CF: EY/Fide Partners DDF/Fiscal/ Laboral: EY
Ivnosys e Signaturit (integración)	Providence Strategic Growth (PSG) Fundadores de Ivnosys e Signaturit	p.mayoritaria p.minoritaria		Conf.	SBO	Capza L: King & Wood Mallesons CL: Garrigues
Endalia	Accel-KKR	p.mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Norgestión CF: Baker Tilly Corporate CL: Cuatrecasas/Morales & Besa Abogados/Brodies
Gocleerç Consentio Bloobirds Elma Taste it Honest	Extension Fund	p. minoritaria		más de 8	Seed Capital	
QEV Technologies	GAEA-Inveready	p. minoritaria		7,5	Venture Capital	
Sherpa.ai	Ekarpen Mundi Ventures Marcelo Gigliani Alex Cruz Orza	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria	7,5	7,5	Venture Capital	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Unnax Payment Systems	Elektra Athos Capital Segtech Venture Capital	p.minoritaria		7	Venture Capital	L:4Law CL: Ceca Magán
Troop	GED Capital (Conexo Ventures) Madrona Venture, Epic Ventures, All Iron, Plug and Play Travel Tech 1 - Top Seed Labs y Founders Factory Business angels			6,93	Venture Capital	

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Landbot	Swanlaaby CDTI Nauta Capital Encomenda Bankinter	p. minoritario	6,5	6,5	Venture Capital	VL: Osborne Clarke
RatedPower	Seaya Ventures Tribunal Investments Techstars Accelerator Investments	p. minoritaria		6,4	Venture Capital	VL: Pérez-Llorca CL: Gómez-Acebo & Pombo
Trucksters	Kibo Ventures Amplifier Bonsai Partners Inversores existentes como Big Sur Ventures, Metavallon VC y The Valley VC	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		6,3	Seed Capital	
Fetcher	G20 Ventures K Fund Slow Accomplice	p. minoritaria	5,5	5,5	Venture Capital	
Fracttal	Seaya Ventures GoHub (Global Omnium)	p.minoritaria		5,3	Exp.	VL: DLA Piper CL: Gómez-Acebo & Pombo
Atani	JME Ventures Conexo Ventures Encomenda Lanai Partners Inversores particulares	p. minoritario	5,3	5,3	Venture Capital	
Insurama	Inveready	p. minoritaria		5	Venture Capital	
Councilbox	Adara Ventures Wayra Abanca	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		5	Seed Capital	
Cleverea	Stride Inveready Bonsai Partners TA Ventures FJ Labs Scale Lab (vehículo inversor de Crèdit Andorrà) Business Angels Empleados	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		5	Venture Capital	Stride L: Gomez-Acebo & Pombo
Contents	Sinergia Venture Fund Fabio	p. minoritario	5	5	Venture Capital	
Energía Colectiva (Lucera)	MásMóvil (controlada por KKR, Cinven y Providence)	100%		Conf.	Build Up	VL: Baker McKenzie
Plain Concepts	ABE Capital Partners	60%		Conf.	LBO	CF: ClearWater Internacional CL: Ashurst. DDF/L/Fiscal y Comercial: PwC
SamyRoad	Aurica Capital (Aurica III -Banco Sabadell-)	p.minoritaria		Conf.	Exp.	VL: Gómez-Acebo y Pombo CF: PwC CL: Garrigues DDF/L/Fiscal/Laboral: PwC
Gophr	Nauta Capital	p.minoritaria		4,6	Venture Capital	DDF: Metrix CL/DDL: Cooley DDFiscal: Blick Rothenberg DDTecnológica: Dave's Lab
Meep	Liil Ventures	p.minoritaria		4	Venture Capital	
Picker	Luxor Capital Btov Partners	p. minoritaria p. minoritaria		3,4	Seed Capital	
Vitaance	Kindred Ventures astoryaVC Shilling K Fund SoftBank Group International Otros inversores	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		3	Seed Capital	Kindred Ventures L: Gómez-Acebo & Pombo

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Parlem Telecom	Inveready	Bono convertible	3	3	Venture Capital	
Aquí tu Reforma	Seaya Ventures Encomenda Smart Capital	p.minoritaria		3	Venture Capital	CL: Gómez Acebo & Pombo
Twinco	Mundi Ventures Finch Capital Business angels			3	Start Up	
Intelex Vision (iSentry)	Adara Ventures Inveready	p.minoritaria		2,9	Venture Capital	VL: Irwin Mitchell Solicitors CL: Osborne Clarke DDF/Fiscal: ILV
Zazume	Nordstar Picus Capital	p. minoritaria p. minoritaria		2,5	Seed Capital	VL: Osborne Clarke
Card Dynamics	Big Sur Ventures GAA Business angels			2,5	Start Up	
Weecover	Nauta Capital	p. minoritaria		2,3	Seed Capital	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Kaleidos	Athos Capital CDTI Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		2,2	Seed Capital	
Bigle Legal	Adara Ventures ICF	p. minoritaria p. minoritaria		2	Seed Capital	
C&G IT Sustainable Tech	Business Angels	p. minoritaria		2	Seed Capital	L: Garrigues
Glamping Hub	Axon Partners (a través de Corporación Bética de Expansión Empresarial)	p. minoritaria (15%)		2	Venture Capital	VL: Pérez-Llorca CL: Roca Junyent
Twenix	Inveready Banco Sabadell JME Ventures Brighteye	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		2	Seed Capital	
Connecting Visions	Santander X Tomorrow	p.mayoritaria		2	Seed capital	CL: Uría Menéndez
Plexigrid	The Venture City	p. minoritaria		1,75	Seed Capital	CL: Pérez-Llorca
Kenmei Technologies	Bewater Kenmei Renta 4 Bewater Wayra MásMóvil GoHub (Corporate venturing de Global Omnium)	9% p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1,5	Venture Capital	VL: Gómez-Acebo & Pombo
OrbitalAds	EIC Fund	p. minoritaria		1,5	Seed Capital	CL: Garrigues
Psico Smart Apps (Psious)	Sabadell Asabys Health Innovation Investments Caixa Capital TIC II	p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
Fleksy	Inveready SOSV Simile Venture Partners	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1,3	Seed Capital	
Arrays for cell Nanodevices (A4Cell)	Innvierte Economía Sostenible Sicc Sme BeAble Innvierte Kets Fund FCR Ideas de Bomberos	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1,25	Seed Capital	
ELEM (spin-off del Barcelona Supercomputing Center)	Capital Cell Family Offices Business Angels (Namarel Ventures y Roger Assaker de Luxemburgo)	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1,2	Seed Capital	
Paymefy	Encomenda Successful MNext (Meridia) Emergia	40% (entre todos los fondos)		1,2	Venture Capital	

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
ienai SPACE	Inveready	p. minoritaria		1	Venture Capital	VL: Iberia Abogados CL: NI
ADParticles	Science Equity BeAble Capital Alfonso Francisco Hidalgo Enguix CDTI	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1	Seed Capital	
Rentall & Partners	FI Group Enisa Iberaval	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1	Seed Capital	
Deep Detection	Vigo Ventures Clave (a través del fondo Tech Transfer Agrifood) ESOM	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1	Seed Capital	
Brickbro	THCap Plug and Play Family Offices Business angels	p. minoritario	1	1	Seed Capital	
Shapelets	Inveready	p. minoritario	1	1	Seed Capital	Shapelets L: Mora y Jordano CL: Lexcrea
Twenix	Sabadell Venture Capital JME Ventures Enisa			1	Start Up	
Singular Cover	The Extension Fund CDTI	p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
Freeverse.io	Adara Ventures 4Founders Capital Seedway Ventures Key Wolf Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		0,84	Seed Capital	CL: Pérez-Llorca
ChatWith	Angels Capital	p. minoritaria		0,75	Seed Capital	
Blaine Box	Draper B1 Archipelago Next Inversores Actuales ENISA	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		0,72	Seed Capital	
Napptive	Athos Capital Nauta Capital BStart Up Encomenda Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		0,55	Seed Capital	
Napptive	BStart Up Athos Capital Nauta Capital Encomenda Business Angels	p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria		0,55	Seed Capital	
Napptive	BStart Up Athos Capital Nauta Capital Encomenda Business Angels	p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria p.minoritaria		0,55	Seed Capital	
Qbeast	Inveready BStartup (Banco Sabadell)	p. minoritario	0,52	0,52	Seed Capital	
Goxo	Startupxplore	p. minoritaria		0,5	Seed Capital	
MiResi	La Bolsa Social	p. minoritaria		0,5	Seed Capital	
Ordatic	Inveready Backfund	p. minoritaria p. minoritaria		0,5	Seed Capital	
Delitbee	TheVentureCity	p. minoritaria		0,4	Seed Capital	
StockAgile	4Founders Capital Itnig Angels Capital Álvaro Rocabayera Horacio Martos	p. minoritario	0,4	0,4	Seed Capital	

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
StockAgile	Angels Capital Itnig, 4Founders Capital, business angel	p.minoritaria		0,4	Seed Capital	
Xpeer Meded	Encomenda Seed	p. minoritaria		0,3	Seed Capital	VL: Ceca Magán CL: Delvy
Focus360º	FFF, business angels y clientes	p. minoritaria		0,3	Seed Capital	
KBOX SalesTools	Oryon Universal	p. minoritaria		0,2	Seed Capital	
Quantic Brains Technologies	Demium Business Angels	p. minoritaria p. minoritaria		0,133	Seed Capital	
Monogoto	Telefónica Tech Ventures	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	
Cerium Technologies	R2 Seed Investment Vesta Capital	p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Evernest	Bonsai Partners	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	Bonsai L: Gómez-Acebo & Pombo
Comunytek	VASS (controlada por One Equity Partners)	100%		Conf.	Build Up	CL: Allen & Overy
Kokono Sirveme Online	The Labs Ventures	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	CL: Andersen Tax & Legal
Proxym	Excom (controlado por Formentor Capital)	100%		Conf.	Build Up	CL: Roca Junyent
Cableoptic	Excom (controlado por Formentor Capital)	100%		Conf.	Build Up	VL: Arenas & Medina Abogados y Asesores CL: Roca Junyent
Habland	Excom (controlado por Formentor Capital)	100%		Conf.	Build Up	VL: GV Asesores CL: Roca Junyent
Telewifi	Excom (controlado por Formentor Capital)	25%		Conf.	Build Up	CL: Roca Junyent
Totcable	Excom (controlado por Formentor Capital)	100%		Conf.	Build Up	VL: Galán Asociados CL: Roca Junyent
Rentger	Idealista (controlado por EQT)	100%		Conf.	Build Up	VF: Seabird Capital
Trainingym	Axon Partners (a través de Corporación Bética de Expansión Empresarial)	p. minoritaria inferior al 30%		Conf.	Venture Capital	CL: Roca Junyent
Sceenic	Wayra	p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
Shift Technology	Mundi Ventures	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	
Kubermatic	Nauta Capital	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	
Lodgify	Bonsai Partners	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Universign	Signaturit e Ivnosys (controladas por PSG Equity)	Fusión por absorción		Conf.	Build Up	
UM Autonomous Systems	Wayra	p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
IF Lastmile	K Fund Lanai Partners Otros inversores privados	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	
Nymiz	Kalonia Venture Partners	p. minoritaria		Conf.	Seed Capital	

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
MS3	Asterion Industrial Partners	p. mayoritaria		Conf.	Infrastructure Private Equity	MS3 F: TradeRisks MS3L: DLA Piper Asterion F: Alvarez and Marsal Asterion L: Gibson, Dunn & Crutcher
Asteo Red Neutra	Connecting Europe Broadband Fund (CEBF)	p.mayoritaria (alrededor del 80%)		Confidencial	Infrastructure Private Equity	
El Arte de Medir (EAM)	Ibermática (controlada por Glendower y Hayfin)	100%		Conf.	Build Up	Ibermática F/L: Norgestión El Arte de Medir F: Closa El Arte de Medir L: Andersen España
Easilys	Grupo MAPAL (controlada por Providence Equity Partners)	100%		Conf.	Build Up	
Libelium	Axon Partners -Axon Innovation Growth IV (FAIG4)-	40%		Conf.	Exp.	VL: Cuatrecasas Axon L: Roca Junyent DDL/Laboral y Fisal: Roca Junyent
RegTech Solutions	MCH Private Equity Ardian Growth Swen Capital Partners	100%		Conf.	LBO	
Professional Software	Oakley Capital	100%		Conf.	LBO	
Diez Software	Oakley Capital	100%		Conf.	LBO	
Norpoo Electronics	Ricari	p. minoritaria			Exp.	
Imagames	Unirisco	p.minoritaria		Conf.	Exp.	
Internxt	Angels Capital (Juan Roig)	5%		Conf.	Exp.	
Nannyfy	Telefónica (Wayra X)	p.minoritaria		Conf.	Venture Capital	
Bird Eats Bug	Nauta Capital	p.minoritaria		Conf.	Venture Capital	
Clarity AI	BlackRock	p.minoritaria		Conf.	Venture Capital	
LOGÍSTICA / TRANSPORTE						
Wallbox	Cathay Innovation Wind Ventures	p.minoritaria		33	Venture Capital	F: Deloitte L: Latham & Watkins Cathay L: Deloitte
Amphora	JME Ventures Kapita Encomenda Abac Bstartup ENISA ICF	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		1	Seed Capital	
Lidertrans Servicios Auxiliares	Goi Travel (controlada por Moira Capital)	100%		Conf.	Build Up	VL: Pérez-Llorca
MARKETING / ESTUDIOS DE MERCADO / PUBLICIDAD / CENTRALES						
TAPTAP Digital	bd-capital	p. mayoritaria		unos 100	SBO	VL: Gómez-Acebo & Pombo/ Osborne Clarke CF/Fiscal: Deloitte CL: Uría Menéndez DDComercial/Tecnología/ Seguridad: Accenture DDSeguros/W&I: Marsh
Cuatroochenta	Inveready	0,67%		0,25	Venture Capital	
The Visuality Corporation (TVC)	Miura Partners	p. minoritaria (p. mayoritaria)		Conf.	Exp.	VL: Gómez-Acebo & Pombo

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
MATERIAL DE CONSTRUCCIÓN / HORMIGÓN / CEMENTO / PIEDRA / CERÁMICA / PAVIMENTOS						
Rinus Roofing Supplies	Cupa Group (controlado por Carlyle)	100%		Conf.	Build Up	
Grupo Proinor	Cupa Group (controlado por Carlyle)			Conf.	Build Up	
Pizarras Gallegas	Cupa Group (controlado por Carlyle)	100%		Conf.	Build Up	CL: Linklaters DDF/Fiscal: KPMG
PPC Insulators	PHI Industrial	p. mayoritaria		Conf.	SBO	CF: EY CL: Tribeca Abogados
Unnox Aksoy (Joint venture de la turca Aksoy Plastyc y Unnox Group)	Unnox Group (controlada por Sherpa)	p. mayoritaria		Conf.	Joint Venture	Unnox L: Squire Patton Boggs
Pizarras Lomba	Cupire Padesa (Cupa Group), controlada por Carlyle			Conf.	Build Up	DDF/Fiscal: KPMG
Integración de Equipe Cerámicas e Italcer	Miura Private Equity Mandarin Capital Partners (MCP) Equipo Directivo y familia Vila	100%			Build Up	F: IMI - Intesa Sanpaolo/ Corporate & Investment Banking de Banco Sabadell/ Scouting Capital Advisors L: Legance/EY/Garrigues Financiciación: PwC DD: KPMG
MEDIOAMBIENTE / RECICLAJE / RESIDUOS / GESTIÓN Y TRATAMIENTO DE AGUAS						
Urbaser	Platinum Equity	100%	(2000)	3.500	LBO	VF: Crédit Agricole/Société Générale/Deutsche Bank CL: Latham & Watkins/ Cuatrecasas CF: Citigroup/Santander CIB Entidades Financieras: Banco Santander/BAML DDL : Deloitte
Aguas de Navarra	KC Impact (KC Infra)	65%		140	Infrastructure Private Equity	VL: Pérez-Llorca
Aguas de Valencia (Avsa)	Incus Capital	10%		100	Exp.	VL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo. CL: Linklaters
Triditive	GoHub (Corporate venturing de Global Omnium)	p. minoritaria		3	Seed Capital	
Oleofat	ABE Capital Partners	p.significativa		Conf.	Exp.	
Quimunsa	ABE Capital Partners	p.mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Argo Asesores Financieros CL: Buigas CF: Escala Capital/EY/ Parthenon CL: Cuatrecasas DDF: KPMG DD ESG/Social & Governance: ERM
MOBILIARIO / COCINA / MUEBLES DE OFICINA / MADERA						
Hannun	Crowdcube Business angels	p. minoritaria		3		Start Up
MODA / TEXTIL / ACCESORIOS / COMPLEMENTOS / CUERO / CALZADO						
Patatam	Creas Quadia Colam Impact BPI	p.minoritaria		7	Exp.	VL: Velvet Avocats CL: AAPS Avocats DDRRHH: Cobalt Partners DDF: 2CFinance
Tropicfeel	Bolsa Social Otros inversores privados	p. minoritaria p. minoritaria		2	Seed Capital	
Desistart	Ferreira de Sá (participada por Sherpa Capital)	100%		Conf.	Build Up	Sherpa L: CSSM

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
OCIO / JUEGO / JUGUETES / PARQUES / CINES						
A Contracorriente Films	Suma Capital (SC Growth II)	40%		15	Exp.	VF: Houlihan Lokey VL: Araoz & Rueda / Bufete Castilla DDF/L/Fiscal, Laboral y Comercial: KPMG DDESG: Attalea Partners
EGoGames	Green Mont Fund GTAK Capital The Kerving Group Busines Angels como Donato González, Presidente de Société Générale, y deportistas como Mario Suárez y Carlos Sainz	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		5	Venture Capital	
Champion Games	Play Ventures DeFiance Capital ParaFi Capital DAO Maker Kyros Ventures Metrix Capital Peech Capital	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		2	Seed Capital	
Adventureland Resort	Parques Reunidos (controlado por EQT)	100%		Conf.	Build Up	CL: Dentons/Ontier
Unidad Editorial Juegos	Sportium (controlada por Blackstone)	100%		Conf.	Build Up	CL: Garrigues
OTROS / DIVERSOS						
ZUMA Innovation Mikrobiomik Open Cloud Factory Dynamic Fleeet Automotive	Seed Capital Bizkaia	p. minoritaria		0,675	Seed Capital	
Instrumentación Específica de Materiales	Signatus Capital	100%		Conf.	LBO	CL: DLA Piper
Zunibal	Nazca Capital (Fondo Nazca IV)	p.mayoritaria		Conf.	LBO	VF: Hub Advisory Partners VL: Zugazabeitia Abogados/ Estudio Jurídico CF: Debitas CL: Herbert Smith DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG DD: Ramboll
Celestia	Waterland Private Equity	p.mayoritaria		Conf.	LBO	VL: NI CL: DLA Piper
Premium	Endurance Partners	Compra de la unidad productiva		Conf.		Restructuring/Special Situations
QUÍMICO / PETROQUÍMICO / PETRÓLEO / PINTURAS / PLÁSTICOS / CAUCHO						
Caiba	Portobello Capital Familia Baños (fundadora) Nazca Capital	p.mayoritaria p.minoritaria p.minoritaria		110 (7x ebitda)	SBO	VF: DC Advisory L: Uría Menéndez VDD: PwC Financiación: Tresmares Capital
HTM	Unnox Group (controlada por Sherpa)	100%		Conf.	Build Up	
RESTAURACIÓN						
Alsea Europa (Food Service Project)	Bain Capital Credit Alsea	21,1%		110,8	Exp.	VF: Nomura VL: Garrigues/Loyens & Loeff/ DLA Piper/ Gallástegui y Lozano Proa Capital L: Linklaters Bain Capital Credit F: Arcano Partners Bain Capital Credit L: Latham & Watkins/ Arendt & Medernach Estructuración: Creel, García-Cuéllar, Aiza y Enríquez, SC/PwC

Principales **inversiones** de Capital Riesgo

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Autogrill Iberia	Areas (controlada por PAI Partners)	100%		12	Build Up	VL: Latham & Watkins CF/L: Deloitte PAI L: PwC DDL: Deloitte
Cañas y Tapas	Axon Partners	100%		Conf.	LBO	CL: Roca Junyent DDLaboral: Ceca Magan
CloudTown	Juan Álvarez de Lara Otros Business Angels	p. minoritaria		2,2		Seed Capital
SANITARIO / SALUD / CLÍNICA / HOSPITALES / GERIÁTRICOS						
Palex Medical	Fremman Capital Ergon Capital y Corpfin Capital Equipo directivo	p.mayoritaria p.minoritaria (reinvierten)		unos 400	SBO	VF: Dextra Corporate VL: Uría Menéndez CF: Bank Of America CL: Pérez Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: KPMG International Tax: EY DDStrategy: Roland Berger Debt Advisory: Marlborough Partners
Proclinic	Miura Private Equity (Miura Fund III) Equipo directivo y familia fundadora (Raneda)	p.mayoritaria (cerca del 85%)		unos 112	MBO	VF: PwC CF: KPMG CL: Baker & McKenzie
Dentix (76 clínicas y marca)	Advent International	compra de la unidad productiva		62	Special Situations	CF: PJT Partners CL: Garrigues Administrador concursal: Account Control &Ius+Aequitas
Hospital de Toledo	Brookfield Asset Management (BSIP Spain)	26,4%		59,3	Infrastructure Private Equity	CF/DD: EY
Ginemed	GeneraLife (controlada por Investindustrial Growth)	100%		más de 50	Build Up	DDF: EY Debt Advisory: Marlborough Partners
Medlumics	Sabadell Asabys Health Innovation Investments VI Partners CDTI Innvierte Andera Partners, Caixa Capital Risc e Innogest Capital y varios inversores que fueron inversores en Endosense	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		18	Venture Capital	VL: Garrigues DDF: EY
Overture	Google Ventures Octoplus Ventures	p. minoritario	12	12	Venture Capital	
Cella Medical Solutions	Moira Capital Partners	p.minoritaria (hasta el 40%)		10	Exp.	CF/DDF: EY CL: King & Wood Mallesons
Amenitiz	Point Nine Backed Business Angels Inversores existentes como Otium Capital, Arthur Waller (Pennylane), Nicolas Celier (Ring Capital) y Sebastien Venturini (Weekendesk)	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		6,5	Venture Capital	
Barkibu	TheVentureCity Mundi Ventures CDTI Innvierte Leap Venture Studio	p. minoritario	4,7	4,7	Venture Capital	
CorWave	Ysios Capital	p. minoritaria		3,3	Venture Capital	
MediQuo	Encomenda Smart Capital Dozen	p. minoritario	2,3	2,3	Venture Capital	

EMPRESA	INVERSOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	EQUITY €M (DEUDA BANCARIA)	DEAL VALUE €M (DEUDA ASUMIDA)	TIPO	ASESORES
Cera Care	Evolve Heatlhcare	p. minoritaria		Conf.	Venture Capital	DDF/L: KPMG
AJL Ophthalmic	Talde Private Equity (en consorcio con KCE)	p. minoritaria		Conf.	Exp.	CL: Garrigues DDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDComercial: Emmetropes DDMedioambiental, Social & Governance: ERM
Corus Dental	Careventures	p. minoritaria		Conf.	Exp.	
Smysecret	Vitaldent (controlado por Advent International)	100%		Conf.	Build Up	
Bemed Productos y Distribuciones y Jemed Importaciones (Grupo Bemed-Jemed)	Talde Promoción y Desarrollo SCR Orza Gestión y Tenencia de Patrimonios Socio Fundador	p.mayoritaria p.minoritaria		Confidencial	LBO	
Biología y Técnica de la Radiación (Bioterra)	Palex Medical (controlada por Ergon Capital y Corpfin)	100%		Conf.	Build Up	
Grupo Dermia Canarias	Medical Beauty Investments (antigua Hedonai, controlada por Sherpa)	46,64%			Build Up	CL: DLA Piper
Vetsum	Meridia Private Equity	p.minoritaria (p.mayoritaria)		Conf.	LBO	NI
SERVICIOS A EMPRESA / SEGURIDAD / LIMPIEZA / MENSAJERÍA						
Coverflex	Breega	p. minoritario	5	5	Venture Capital	
Service Point Solutions	ICF March	4,9%		1,1	Venture Capital	
Alfus Iris	Ufenau Capital Partners Fundadores y directivos	p.mayoritaria p.minoritaria		Conf.	LBO	VL: Bufete Barrilero y Asociados VF: Salazar Asociados Fusiones y Adquisiciones (Safusa) CL: Garrigues CF/DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
TURISMO / VIAJES						
Travelperk	Greyhound Capital DST Global Kinnevik AB Target Global Felix Capital Spark Capital Heartcore LocalGlobe Amplo 14W	p. minoritaria		132	Venture Capital	
Exoticca	14W Mangrove Capital Partners Milano Investment Partners SGR K Fund Bonsai Partners Kibo Ventures Sabadell Venture Capital	p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria p. minoritaria		25	Venture Capital	

Tabla con las desinversiones de Capital Riesgo ordenadas por sectores de actividad de las empresas:

SECTORES

Acero / Siderometalurgia / Metal / Minería / Extractivo

Aeronáutica / Aviación / Aerolíneas

Alimentación / Bebidas / Alimentación animal

Automoción / Mecánica

Biotecnología

Comunicación / Media / Editoriales / Televisión

Consultoría / Ingeniería / Asesoría

Deportes / Clubes / Gimnasios

Distribución / Tiendas / Franquicias / Cadenas / Comercializadoras

Electrónica / Electrodomésticos / Material eléctrico / Climatización

Embalaje / Papel / Cartón

Energía / Energía Renovables / Biocombustibles / Gas / Electricidad

Farmaceútico / Parafarmaceútico / Cosmético

Financiero / Seguros

Industria / Montajes industriales / Maquinaria industrial

Infraestructuras / Aeropuertos / Autopistas / Aparcamientos

Inmobiliario / Construcción

IT / Telecom / Internet

Logística / Transporte

Marketing / Estudios de Mercado / Publicidad / Centrales

Ocio / Juego / Juguetes / Parques / Cines

Químico / Petroquímico / Petróleo / Pinturas / Plásticos / Caucho

Sanitario / Salud / Clínica / Hospitales / Geriátricos

Servicios a empresa / Seguridad / Limpieza / Mensajería

Turismo / Viajes

Vidrio

Otros / Diversos

CF / VF / - Asesor financiero del comprador / vendedor / inversor

CL / VL / - Asesor legal del comprador / vendedor / inversor

DD / DDF / DDL - Due diligence / Due diligence financiero / Due diligence legal

NI - Operación llevada a nivel interno

Principales desinversiones de Capital Riesgo

EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO (% MANTENIDO)	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
ALIMENTACIÓN / BEBIDAS / ALIMENTACIÓN ANIMAL					
Angulas Aguinaga	Portobello Capital (Portobello Secondary Fund I)	50,1%	PAI Partners	Conf.	VF: Optima Corporate CF: AZ Capital/EY CL: Herbert Smith Freehills DDF/Comercial/Fiscal: KPMG
Alvinesa Natural Ingredients	Artá Capital Socio Fundador, Jesús Cantarero	p.mayoritaria	Intermediate Capital Group (ICG)	320	VF: Rothschild VL: King & Wood Mallesons CF: Óptima Corporate CL: Allen & Overy DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
The Natural Fruit Company (TNFC)	GPF Capital	p.mayoritaria	Fremman Capital	unos 300	VF: Lazard VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Greenhill & Co CL: Pérez-Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: EY DDESG: Attalea Partners DDSeguros: Jhasa DDComercial: Roland Berger Debt Advisory: Marlborough Partners
Secna Natural Ingredientes	Corpfin Capital		Chr. Hansen Natural Colors (participada de EQT Partners)	130	VL: Garrigues CL: Uría Menéndez DDF/Fiscal: KPMG
Sosa Ingredients	Meridia Private Equity (Meridia Private Equity I)	40%	Savencia Gourmet (Grupo Savencia)	Conf.	L: Uría Menéndez
Go Fruselva	Proa Capital	negocio americano, que incluye una planta en Chile y filiales en EEUU	Xavier Martínez Serra	Conf.	VF: KPMG VL: Garrigues Diseño, Estructura, negociación y ejecución de la operación de escisión: KPMG
ALQUILER / ALQUILER DE MAQUINARIA / ALQUILER DE VEHÍCULOS					
Swipcar	Demium Inveready Business Angels Socios Fundadores	100%	Cazoo	30	VF: ArcanoBlueBull VL: Pérez-Llorca CL: Freshfields Bruckhaus Deringer
AUTOMOCIÓN / MECÁNICA					
Muving Ecosystem	BTC Seis	100%	Accionistas Particulares	Conf.	Muving L: Garrigues
The Reefer Group (TRG -Sor Ibérica y Chereau-)	Miura Partners	p.mayoritaria	Consorcio de inversores liderado por Amundi Private Equity Funds (Amundi)	Conf.	VF/L: Natixis Partners/EY/De Pardieu CF: Eight Advisory CL: Araoz & Rueda Entidades Financieras L: Allen & Overy
BIOTECNOLOGÍA					
Origo Biopharma	Sabadell Asabys Health Innovation Investments XesGalicia Otros inversores privados	100%	Agomab Therapeutics	Conf.	F: Deloitte Asabys L: Baker McKenzie CL/DDL: Pérez-Llorca
Polypeptide Therapeutic Solutions (PTS)	Columbus Venture Partners	p.minoritaria	Arcline Investment Management	Conf.	CL: Cuatrecasas
CERTIFICACIÓN / CERTIFICACIÓN DE VEHÍCULOS / CALIDAD					
Grupo Itevelesa	Hayfin Capital Management (Hayfin)	100%	DIF Infrastructure VI	400	VF: Alantra Corporate VL: Linklaters CF: Cantor Fitzgerald CL: Herbert Smith Freehills VDDF/Fiscal/Comercial/Sostenibilidad: KPMG
COMUNICACIÓN / MEDIA / EDITORIALES / TELEVISIÓN					
Llorente & Cuenca (LLYC)	MBO Partenaires	30%	Socios profesionales de LLYC	Conf.	VL: Garrigues LLYC L: Pérez-Llorca
CONSULTORÍA / INGENIERÍA / ASESORÍA					
Grupo BC	L-GAM Socios Fundadores y Equipo Directivo	p.mayoritaria p.minoritaria	Silver Lake	más de 500	VF: Socios Financieros/Canson Capital Partners VL: DWF- RCD/Pérez-Llorca CL: Uría Menéndez/Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison

EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO (% MANTENIDO)	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Legal Business Services Advisors (Lexer)	Magnum Capital	100%	Grupo BC	unos 150	VF: Arcano VL: HSF abogados/Pérez-Llorca CF: Socios Financieros CL: DWF RCD VDDF/Fiscal: KPMG DDF: PwC
DISTRIBUCIÓN / TIENDAS / FRANQUICIAS / CADENAS / COMERCIALIZADORAS					
La Sirena	Op Capita (OpCapita Consumer Opportunities Fund)	100%	Excelsior Times (family officeJose Elías Navarro)	100 (7x ebitda)	VF: Arcano Partners CF: Eduard Romeu DDF/Fiscal: EY DDL: Garrigues
Hobbysense (Milbby)	Neocapital (Torsa Capital)	11%	Socios Fundadores	Conf.	NI
EDUCACIÓN / FORMACIÓN / CULTURA					
Medac	Queka Real Partners, Socio fundador y Presidente de Medac (Paco Ávila) Socio y CEO (Miguel Reinoso)	75% 25%	KKR	unos 200	Queka F: Deloitte Queka L: Ortego y Cameno Paco Ávila y Miguel Reinoso L/Fiscal: José Antonio Jordano/Despacho Aficonta KKR F: GBS KKR L: Cuatrecasas/CMS Albiñana & Suárez de Lezo/Deloitte DDF: PwC DDL: Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison
ELECTRÓNICA / ELECTRODOMÉSTICOS / MATERIAL ELÉCTRICO / CLIMATIZACIÓN					
Hiplus Aire Acondicionado (Hitecsa y Adisa Heating)	PHI Industrial	100%	Baxi Climatización, perteneciente al Grupo BDR Thermea	Conf.	VL: Tribeca Abogados VFiscal: EY CF/L/Fiscal: Deloitte
EMBALAJE / PAPEL / CARTÓN					
Logoplaste (Logoplaste Consultores Técnicos España)	The Carlyle Group	60%	Ontario Teachers Pension Plan (OTPP)	1.400	VF: Goldman Sachs/Barclays Carlyle L: Linklaters Equipo Directivo L: Viera de Almeida & Associados CF: Credit Suisse International CL: Uría Menéndez/Weil Gotshal & Manges VDDF/Fiscal y Medioambiental: KPMG DDFiscal y Contable: EY DDEstratégica: Bain & Company Debt Advisory: Marlborough Partners
Itasa	Magnum Capital	75%	Neenah Paper	205	VF: William Blair CF: Perella Weinberg Partners CL: Cuatrecasas DDF: EY Financiación: JP Morgan
ENERGÍA / ENERGÍA RENOVABLES / BIOCOMBUSTIBLES / GAS / ELECTRICIDAD					
Helia I	Plenium Partners y Bankinter (Bankinter Investment)		Northland Power	1.061	VF: Citi VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Banco Santander CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo VDDF: EY DDF/DDL: KPMG
Bruc Energy Iberia	Macquarie Capital	100%	Commerz Real AG	285	VF: Macquarie Capital DDF/Fiscal: EY
Mostoles District Heating Red de Calor de Guadalajara Red de Calor de Aranda de Duero Red de Calor de Soria	Suma Capital Veolia Amatex Axis Sepides Ríos Renovables	100%	Vauban Infrastructure Partners	100	VF: PwC VL: King & Wood Mallesons/Castilla Abogados CF / DDF: KPMG CL: Uría Menéndez
Cartera fotovoltaica de 845 MW	Asterion Industrial Partners (Asterion Energies) Iberia Solar	100%	Lightsource BP	93	VL: Ontier CL: Uría Menéndez/Garrigues/WSP

Principales desinversiones de Capital Riesgo

EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO (% MANTENIDO)	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Desafío Solar	Everwood Capital	100%	Falck Renewables	unos 43	VF: PwC VL:Araoz & Rueda DDF/Fiscal: KPMG Financiación: Banco Sabadell
NNERGIX Energy Management	Victoria Venture Capital InnoEnergy	100%	Circutor	Conf.	VL: Deloitte
Endurance Motive	Tech Transfer UPV (gestionado por Clave Mayor)	82%	Fundadores y otros socios de la compañía	Conf.	
Renertia Gestión Solar I	Ricari	p. significativa		Conf.	
Gana Energía	Angels Capital		Repsol	Conf.	
FARMACEÚTICO / PARAFARMACEÚTICO / COSMÉTICO					
Suanfarma	ICG Proa Capital	p.mayoritaria (entre el 80 y el 85%)	ArchiMed	entre 500 y 550	VF: Rothschild VL: B Corporate/Mavens/Allen & Overy CF: PwC VDDF: EY VDD Fiscal: PwC VDD Comercial: Boston Consulting Group VDD ESG/Social & Governance: ERM Financiaciación: Ares Management Banco Financiador L: Linklaters
FINANCIERO / SEGUROS					
Cash Plus	Mediterrania Capital Partners (MCP)	29%	Richbond (alcanza el 50% de la compañía)	Conf.	L: Asafo F: NI
Holvi	BBVA (Propel Venture Partners)	100%	Keru Fintech Investments	Conf.	
Revelock (antigua Buguroo)	Conexo Ventures Inveready Seaya Ventures Ten Eleven Ventures Otros inversores financieros Socios fundadores	100%	Feedzai	Conf.	CL: Garrigues
Fondo I de Kibo Ventures Partners	Kibo Ventures Partners	100%	HarbourVes	Conf.	VF: Alantra VL: Cuatrecasas CL: Kirkland & Ellis
IMPRENTAS / REPROGRAFÍA					
Macrolibros	Sherpa Capital	100%	Gráficas Ceyde	Conf.	VF: Baker Tilly VL: DLA Piper CL: Mavens
INFRAESTRUCTURAS / AEROPUERTOS / AUTOPISTAS / APARCAMIENTOS					
ElParking e Imbric (integradas en Eysa)	Portobello Capital	100%	Mutua Madrileña	Conf.	VDDF/Fiscal/Laboral: KPMG
INMOBILIARIO / CONSTRUCCIÓN					
SOCIMI Elix Vintage Residencial	KKR Altamar Capital Partners Otros inversores	99,7%	Allianz RE	139,4	Allianz L: DLA Piper Elix Vintage Residencial L: DWF-RCD KKR y Altamar L: Freshfields Advisory/ Valuation: Cushman & Wakefield DDF/Fiscal: KPMG DDComercial: JLL DDFiscal: Clifford Chance DDSeguros: Marsh DDTécnica: Arcadis
IT / TELECOM / INTERNET					
Brandwatch	Nauta Capital	minoría significativa	Cision (respaldada por Platinum Equity)	369	VF: Macquarie Capital VL: Cooley LLP CL: Gibson, Dunn & Crutcher Financiadores L: Willkie Farr & Gallagher Regulatory Counsel Cision: Latham & Watkins

EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO (% MANTENIDO)	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Returnly	Mundi Ventures (Alma Mundi Funds I y II) Resto de accionistas	100%	Affirm Holdings	270	
Idealista	EQT Partners	17%	Apax Partners	250	VL: Allen & Overy CL: Uría Menéndez
Deporvillage	Samaipata La italiana P101	80%	Iberian Sports Retail Group (ISRG), participado por JD Group	140,4	VF: Arcano Partners VL: Cuatrecasas CL: King & Wood Mallesons (KWM) DDF: EY
Holded	Nauta Capital Elaia Partners Seedrocket 4Founders Lakestar Business angels Otros inversores	100%	Visma	120 + earn out	VL: Gómez-Acebo & Pombo CL: Wiersholm/Uría Menéndez
Bipi Movility	Kibo Ventures Atresmedia Maniv Mobility IDC Ventures P101 Toyota Ventures TA Ventures A3 Ventures Adevinta Ventures Business (Iñaki Berenguer)	100%	Renault (RCI Bank & Services)	100	CL: Deloitte
Digital Legends Entertainment (DLE)	Bullnet Capital Inveready Otros accionistas	100%	Activision Blizzard	unos 39	CL: Deloitte
21Buttons	Kibo Ventures, JME Venture Capital y Samaipata Idinvest y Sabadell Venture Capita	(canje acciones)	Peoople	25	VL: Osborne Clarke CL/Fiscal: Andersen
Top Doctors	Inveready Otros Socios	p.minoritaria	Impact Partners e ICF Venture Tech II	11,2	VF: Drake Star Partners CF/DDF: EY Impact L: Gómez-Acebo & Pombo
NxtGen	Axon Partners Group (India Opportunities Fund I) Socios Fundadores Otros inversores	10% 30% 60%		Conf.	F: International Business Advisors L: Alemany Escalona y De Fuentes DD: Grant Thornton
Netex Knowledge Factory	Vigo Activo	p. minoritario		3,6	VL: Garrigues
Renty	Encomenda Smart Capital Levels Up Ventures Successful Ventures Otros inversores y socios	100%	Simplr	Conf.	
Billin	Kibo Ventures K Fund CDTI Enisa	59,6%	TeamSystem	Conf.	CL: Latham & Watkins
Scutum Logistics	Caixa Capital Risc	10%	Acciona	Conf.	VL: Baker McKenzie
Fon	Varios Venture Capital	100%	Agile Content	Conf.	
Frontity Framework	K Fund Otros accionistas	100%	Automattic	Conf.	VF: Seabird Capital CL: Pérez-Llorca
Packlink	Active Venture Partners Accel Partners Eight Roads Ventures Fundadores y Equipo Directivo	26% 19,8% 13% p. mayoritaria	Auctane	Conf.	VF: Clipperton VL: Callol, Coca & Asociados CF: J.P. Morgan Securities CL: Proskauer
PlaySpace	Faraday Venture Partners Resto de accionistas	100%	Player del sector no identificado	Conf.	VF/VL: NI

Principales desinversiones de Capital Riesgo

EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO (% MANTENIDO)	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Ivnosys	Capza (40%) Socios Fundadores	p.mayoritaria	Providence Strategic Growth (PSG	Conf.	Capza L: King & Wood Mallesons
LOGÍSTICA / TRANSPORTE					
Healthcare Transportation Group (HTG -fusión de Ambuibérica y Emeru)	Investindustrial Proa Capital Axis Participaciones Empresariale	100%	Real Assets Investment Management	250	VF: PJT Partners VL: Uría Menéndez/Garrigues Axis L: King & Wood Mallesons CF: Mediobanca VDDF: KPMG DDF: EY Entidad Financiera: Deutsche Bank Deutsche Bank L: Allen & Overy
MARKETING / ESTUDIOS DE MERCADO / PUBLICIDAD / CENTRALES					
TAPTAP Digital	Nauta Capital Álvaro del Castillo (CEO)	29% p. significativa	bd-capital	unos 100	VL: Gómez-Acebo & Pombo/Osborne Clarke CF/Fiscal: Deloitte CL: Uría Menéndez DDComercial/Tecnología/Seguridad: Accenture DDSeguros/W&I: Marsh
MATERIAL DE CONSTRUCCIÓN / HORMIGÓN / CEMENTO / PIEDRA / CERÁMICA / PAVIMENTOS					
Building Materials Ventures (BMV -antigua Isolana-)	Abac Solutions	100%	Grupo BME	Conf.	VF: Rothschild & Co VL: Baker McKenzie DDF/Fiscal: Deloitte DDESG: Attalea Partners CF: PwC CL: Clifford Chance
MEDIOAMBIENTE / RECICLAJE / RESIDUOS / GESTIÓN Y TRATAMIENTO DE AGUAS					
Fluidra	Rhône Capital	10,7%	colocación acelerada de acciones (accelerated bookbuilt offering)	424	VF: AZ Capital/STJ Advisors VL: Linklaters Bancos Colocadores: Bank of America/ Berenberg y Gossler & Co
Fluidra	Rhône Capital	4,9%	Bolsa	316	
MOBILIARIO / COCINA / MUEBLES DE OFICINA / MADERA					
Fiora Bath Collections	HIG Capital Familia Royo	100%	The Engineered Stone Group	Conf.	VF: NI VL: Garrigues
División de muebles de cuarto de baño de RGIB	HIG Capital	100%	Roca	Conf.	VF: Socios Financieros VL: Garrigues CF: Alantra Corporate Finance
QUÍMICO / PETROQUÍMICO / PETRÓLEO / PINTURAS / PLÁSTICOS / CAUCHO					
Caiba	Nazca Capital	p.mayoritaria (p.minoritaria)	Portobello Capital	110 (7x ebitda)	VF: DC Advisory L: Uría Menéndez VDD: PwC Financiación: Tresmares Capital
Unión de Industrias (Unica)	Espiga Capital Equipo Directivo Antiguos propietarios	100%	Hexpol	unos 48	VF: Altamar Advisory Partners VL: White & Case CF: Deloitte CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
SANITARIO / SALUD / CLÍNICA / HOSPITALES / GERIÁTRICOS					
Igenomix	EQT Partners -EQT VIII (EQT Private Equity)- Charme Capital Otros inversores		Vitrolife AB	1.250	VF: J.P. Morgan/Morgan Stanley VL: Allen & Overy/White & Case/ Garrigues/Freshfields Bruckhaus Deringer/Charme Capital Estructuración Fiscal: Freshfields
Palex Medical	Ergon Capital Corpfin Capital Equipo directivo	100%	Fremman Capital	unos 400	VF: Dextra Corporate VL: Uría Menéndez CF: Bank Of America CL: Pérez Llorca DDF/L/Fiscal y Laboral: KPMG International Tax: EY DDStrategy: Roland Berger
Deltalab	Espiga Capital Talde	85%	Grupo SCG Packaging (SCGP)	Conf.	VF: Greenhill & Co VL: Cuatrecasas CF: Alantra Corporate Finance CL: Baker McKenzie DDF/Fiscal/Laboral: KPMG

EMPRESA	VENDEDOR	% VENDIDO (% MANTENIDO)	COMPRADOR	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
MBA Surgical Empowerment	Alantra Private Equity Equipo Directivo	aprox. 75%	AddLife	111	VF: Lincoln International CL: Delphi/Garrigues/Gianni & Origoni
ITA Mental Health	Magnum Industrial Partners	100%	Korian	Conf.	VF: AZ Capital DDF: Mazars VL: Herbert Smith VF: PWC CL: Garrigues DDF: Mazars DDComercial: Roland Berger DDSocial/Environmental, and key Health and Safety: ERM
DR Healthcare	VenturCap SCR Juanjo y Carlos Duelo Socios Minoritarios	25% 50% 25%	AB Biotek	Conf.	VF: Andbank España VL: Uría Menéndez CL: Araoz y Rueda

La inversión en M&A alcanza los €132.880M en 2021, nuevo récord histórico en España

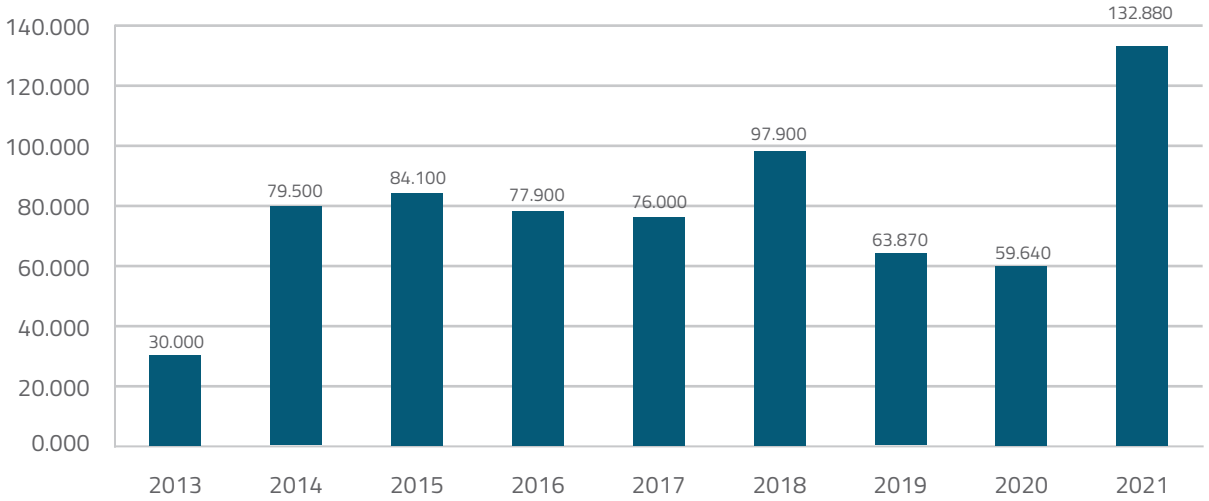
El mercado de M&A crece a un ritmo vertiginoso en España. 2021 termina con €132.880M invertidos, un 123% más que el volumen registrado en 2020, gracias al cierre de importantes transacciones protagonizadas por los principales corporates nacionales, con Telefónica, Cellnex, BBVA y ACS a la cabeza. Sin duda, el incremento en el número de megadeals y el tamaño de los mismos es el gran responsable de este nuevo récord histórico en el mercado español en un ejercicio en el que la actividad ha sido intensa en todos los segmentos. En un entorno de menor volatilidad bursátil, las salidas a Bolsa han vuelto tímidamente a ganar protagonismo, aunque el interesante pipeline invita a soñar con una recuperación completa del Mercado Continuo en 2022. El BME Growth, por su parte, mantiene el tipo gracias a los debuts de una decena de compañías en expansión y el Euronext empieza a convertirse en uno de los mercados de referencia para las compañías españolas. Mientras, el interés de los inversores por las cotizadas se mantiene principalmente por las bajas valoraciones a las que siguen cotizando las empresas nacionales y la calidad de los activos.

En cuanto al número de operaciones, se incrementa un 17,2% hasta los 714 deals, de los que el 44,8% corresponden a transacciones cross border. Por primera vez, la intensa actividad de los inversores españoles fuera de nuestras fronteras supera a la inversión extranjera en España, gracias principalmente al elevado volumen de las 91 operaciones cerradas por players nacionales fuera de nuestro país, que suman €72.325M, un 182% más que en 2020. La inversión internacional en el mercado español también crece en más de €10.000M.

El mercado de fusiones y adquisiciones en España ha marcado un nuevo récord histórico en 2021 con €132.880M invertidos, un 123% por encima del volumen alcanzado durante el ejercicio anterior (€59.640M). La cifra supera, además, ampliamente los €97.900M que el sector sumó en 2018 (+35,7), el hasta ahora mayor registro del mercado de M&A en nuestro país. Tras un año de impasse marcado por la pandemia, la economía española ha vuelto a coger fuerza recuperando rápidamente la confianza e impulsando el cierre de operaciones corporativas que muchos corporates tenían en el pipeline. A estos movimientos, se suman los importantes megadeals anunciados en la recta final de 2020 con un importe agregado de unos €63.000M y que han ido culminando a lo largo del ejercicio. De hecho, estas operaciones suponen un 47,7% del volumen invertido en los últimos 12 meses en España y marcan la diferencia con respecto a la cifra de años anteriores. A partir de ahí, la actividad fue creciendo gracias al empuje del middle market, a los movimientos cross border de los grupos industriales y a la apuesta de los inversores internacionales por el mercado español. Un círculo virtuoso de movimientos que dejan al mercado de M&A en un momento inmejorable impulsado también por la alta liquidez en manos de los inversores y las buenas condiciones de acceso a la financiación, cada día más flexibles y abiertas a financiar operaciones corporativas a mejores precios, lo que favorece sin duda el deal flow.

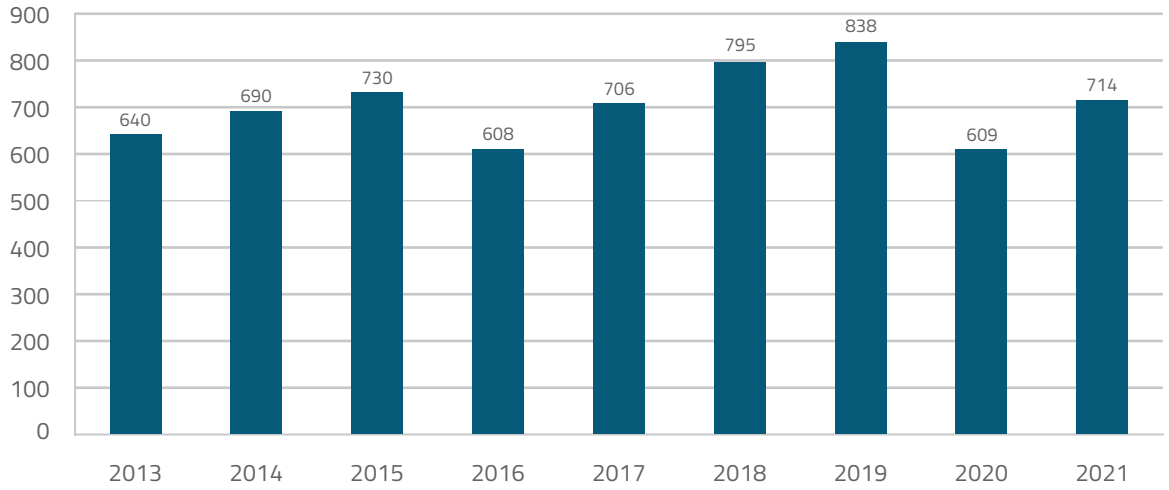
Durante 2021, 21 operaciones alcanzaron o superaron los €1.000M de deal value, frente a las 13 de 2020, las 10 de 2019 y las 22 que rebasaron esta cota en 2018. Entre ellas, destaca el cierre de 6 importantes megadeals por encima de los €5.000M, una cifra que no llegó a alcanzar ninguna de las transacciones cerradas en 2020. Sin duda, la concentración de un elevado volumen de inversión en muy pocas operaciones ha sido la responsable del importante incremento de la cifra final del ejercicio. Solo una operación, la fusión de la filial británica de Telefónica, O2, y Virgin Media aporta €36.200M, un 27,2% del total invertido. No sé veía algo así en el mercado español de M&A desde la OPA lanzada por Atlantia y ACS por Abertis por €16.500M, precisamente en 2018, el anterior año récord.

Evolución de la cifra de inversión en el período 2013 - 2021 (en €M)



Fuente: Capital & Corporate

Evolución del número de deals contabilizados en el período 2013-2021



Fuente: Capital & Corporate

Además, un dato relevante tiene que ver con el peso de las 21 grandes operaciones del año en la cifra de inversión. Solo estas transacciones aglutinan €97.725,6M, un 73,5% del volumen total, muestra de la gran polarización adquirida por el mercado español en los últimos años. Pese a todo, el middle market sigue marcando el ritmo de la actividad de M&A en España. En 2021, 593 operaciones no alcanzaron los €100M y 476 se situaron por debajo de los €10M (un 66,5% del total). Por su parte, 39 transacciones tuvieron un importe superior a los €500M (incluidos los 21 megadeals) y 121 superaron los €100M.

El driver fundamental en las actuales operaciones de M&A sigue siendo la creación de valor para la compañía, especialmente fuera de nuestras fronteras, pero cogen fuerza la mejora del posicionamiento estratégico de las empresas y la diversificación de su business plan. En general, las motivaciones de directivos y empresarios a la hora de emprender una adquisición son varias, pero la mayor parte del tejido empresarial español, incluidas micropymes, son conscientes de la importancia del crecimiento inorgánico para el desarrollo futuro de la compañía y su mayor competitividad en un mercado tan exigente como el actual. En consecuencia, crece la actividad en prácticamente todos los sectores y tipología de operaciones. Y es que 2021 ha sido muy completo en actividad transaccional en nuestro país.

Las salidas a Bolsa vuelven tímidamente a coger ritmo, con 3 debuts en el Continuo en 2021 (Acciona Energía, Línea Directa Aseguradora y Ecoener), pero se reducen los movimientos en el BME Growth, en el que hemos asistido a 15 estrenos. Como novedad, el reducido número de SOCIMIs que han optado por

salir al mercado en el alternativo deja brillar en 2021 al segmento de empresas en expansión, que motivó precisamente el nacimiento de la llamada Bolsa de las pymes, con 10 operaciones entre las que destacan Solarprofit, Sngular Peoples, LLYC, EiDF, Aeternal Mentis y MioGroup. Esta incipiente recuperación de las OPVs está invitando a muchos grupos a iniciar los preparativos para acometer nuevos deals. Es el caso de JobandTalent, Cirsa, El Corte Inglés y Repsol Renovables. Otros candidatos, como Ibercaja o Capital Energy, han cancelado sus debuts hasta nueva orden, siguiendo los pasos de OPDEnergy y Primafrío en 2020. Mientras, el Euronext está absorbiendo gran parte de las salidas a Bolsa de las SOCIMIs españolas gracias a sus condiciones flexibles y empieza a ganar peso también entre los players de más tamaño. De hecho, en 2021, la mayor salida a Bolsa de una compañía española se ha producido en el Euronext Ámsterdam: el debut de Allfunds Bank. Además, cuatro compañías de origen español han optado por el Nasdaq para empezar a cotizar.

El interés inversor por las cotizadas es ya una tendencia más que consolidada en el mercado español. En 2021, se lanzaron 14 OPAs, de las cuales se han completado ya una decena. Entre las de más tamaño y relevancia están la oferta lanzada por IFM sobre Naturgy que puso patas arriba la Bolsa española a comienzos del ejercicio y la propuesta de MásMóvil sobre Euskaltel. Por su parte, vuelven las fusiones de tamaño en el marco de los procesos de concentración que atraviesan el sector financiero y las telecomunicaciones, principalmente. Además, los fondos PERE y de Infrastructure Private Equity siguen activos en España con 27 operaciones, y los private equity siguen apostando por sus participadas a la hora de poner en marcha ambiciosos build ups con los que ganar tamaño y crear valor. Con todo, las desinversiones de los grandes corporates españoles siguen protagonizando algunos de los mayores deals del año, aunque, eso sí, parece que los procesos de rotación de cartera han llegado de momento a su fin.

En cuanto al número de operaciones, se incrementa considerablemente hasta 714 deals, frente a las 609 transacciones analizadas por Capital & Corporate en 2020, pero lejos aún de las 838 de 2019 y las 795 de 2018. Desde el punto de vista sectorial, por volumen invertido, el primer puesto ha

PRINCIPALES OPERACIONES DE 2021

SECTOR	EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
IT/Telecom/ Internet	Telefónica O2 Virgin Media			Fusión	unos 36.200	Liberty Global F: JPMorgan/LionTree Advisors Liberty Global L: Allen & Overy/Shearman & Sterling Teléfonica F: Deloitte/Citi Telefónica L: Clifford Chance/Herbert Smith Freehills Citi L: Davis Polk DDL: Deloitte
Financiero/ Seguros	BBVA USA	PNC Resources	BBVA	100%	unos 9.600	VF: JP Morgan Securities VL: Sullivan & Cromwell CF: Citi/Bank of America/Evercore/ PNC Financial Institutions Advisory CL: Wachtell, Lipton, Rosen & Katz
IT/Telecom/ Internet	División de torres de telecomunicaciones en Europa y Latinoamérica de Telxius	American Towers	Telxius (controlada por Telefónica, KKR y Pontegadea)	100%	7.100	VF: EY Telefónica F: Goldman Sachs Telefónica L: Garrigues KKR L: Clifford Chance CL: EY/Allen & Overy VDDF: EY DDF/Fiscal: KPMG Goldman Sachs L: Latham & Watkins
IT/Telecom/ Internet	Filiales de torres y emplazamientos de telecomunicaciones de CK Hutchison en Suecia, Austria, Dinamarca, Irlanda e Italia	Cellnex Telecom	CK Hutchison Holdings		unos 7.000	VL: Linklaters CF: AZ Capital/HSBC CL: Clifford Chance DDF/Fiscal: PwC DDComercial: Arthur D. Little
Infraestructuras/ Aeropuertos/ Autopistas/ Aparcamientos	Cobra (División industrial de grupo ACS aglutinada en Energía y Servicios Dinsa II)	Vinci	ACS	100%	5.502 (4902 + earn out de 600)	VF: PwC/Deloitte VL: Clifford Chance/PLMJ CL: Cuatrecasas
IT/Telecom/ Internet	Hivory	Cellnex Telecom	Altice France Starlight	100%	5.200	CF/Fiscal: PwC/BNP Paribas/JP Morgan/AZ Capital CL: Clifford Chance/Herbert Smith Freehills CComercial: PMP Conseil DDF/Fiscal: PwC Financiación L: Latham & Watkins

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES OPERACIONES DE 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Financiero/ Seguros	Bankia	CaixaBank		Fusión por absorción	unos 4.300	CaixaBank F: Morgan Stanley/Deloitte CaixaBank L: Uría Menéndez/David Polk Bankia F: Rothschild/EY Bankia L: Garrigues Criteria F: Citibank FROB F: Nomura/KPMG/Alantra FROB L: Gómez-Acebo & Pombo/Ramón y Cajal Criteria L: Cuatrecasas Citibank L: Linklaters DDFiscal: EY Fairness Opinion: Morgan Stanley/ Rothschild Informe Independiente: BDO
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Compañía General de Electricidad (CGE)	State Grid International Development	Naturgy	96,04%	unos 2.600	VF: Citi/Banchile VL: Cuatrecasas CF: Santander/BBVA
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Naturgy	IFM		10,83% OPA	2.318	Naturgy F: Citi Naturgy L: Freshfields Bruckhaus Deringer CF: Credit Suisse/BNP Paribas CL: Linklaters Entidades Financieras: BNP Paribas Entidades Financieras L: Allen & Overy GIP L: Uría Menéndez Rioja Bidco L: Pérez-Llorca DDF/Fiscal/Laboral/IT: KPMG
Financiero/ Seguros	Allfunds	Bolsa	Hellman & Friedman GIC BNP Paribas Credit Suisse	29,9% (incluida green shoe) OPV Euronext Ámsterdam	2.160	Coordinadores Globales: BNP Paribas/Credit Suisse/Citigroup/Morgan Stanley Bancos Colocadores: BAML/Barclays/ CaixaBank/HSBC/ING/IMI - Intesa Sanpaolo/ Banco Santander Allfunds L: Freshfields Bancos L: Linklaters
IT/Telecom/ Internet	Euskaltel	MásMóvil (controlada por KKR, Cinven y Providence)		100% OPA	1.995	VF: JP Morgan/Citigroup Global Markets Europe VL: Uría Menéndez/Pérez-Llorca CF: BNP Paribas/Goldman Sachs/Barclays CL: Clifford Chance/Castañeda Abogados/ Evergreen Legal/Deloitte JP Morgan L: Linklaters Financiación: BNP Paribas/Banco Santander/Barclays/Deutsche Bank/ Goldman Sachs
Financiero/ Seguros	Liberbank	Unicaja		Fusión por absorción	1.924,60	Unicaja F: PwC/Mediobanca Unicaja L: Uría Menéndez Liberbank F: Deloitte/Deutsche Bank Liberbank L: Ramón y Cajal DDF: Deloitte/PwC
IT/Telecom/ Internet	Pokomtel Infrastruktura	Cellnex Telecom	Cyfrowy Polsat	99,99%	1.600	CL: Clifford Chance
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Acciona Energía		Salida a Bolsa	17,25% (incluida green shoe) OPV Mercado Continuo	1.518	Coordinador Global: Bestinver/Citigroup/ Goldman Sachs/JP Morgan Entidades colocadoras (Joint Bookrunners): Banco Santander/Bank of America/Joh Berenberg Gossler/Crédit Agricole/ Credit Suisse/HSBC/Société Générale Co-Lead Manager: Alantra/Banco Sabadell/ ING Bank/Stifel Europe/Intesa SanPaolo/ Mirabaud Securities/Mizuho, Norbolsa/RBC VF: STJ Advisors/AZ Capital VL: Uría Menéndez/Davis Polk & Wardwell Bancos aseguradores L: Linklaters
Financiero/ Seguros	Línea Directa Aseguradora (LDA)			100% Listing Mercado Continuo	1.434	F: BAML/Alantra Partners/Banco Santander/ KPMG Auditoría: PwC

Fuente: Capital & Corporate

sido indiscutiblemente para IT/Telecom/Internet, con unos €64.486M; seguido de Financiero/Seguros (€20.535M), Energía (€16.155M), Infraestructuras (€6.155M), e Inmobiliario/Construcción (€6.140M), especialmente activos a lo largo del año. Solo la suma del capital invertido en estos cinco sectores supone un 85,4% del total (€113.469M). El sector tecnológico también lidera el ranking sectorial por número de operaciones, gracias a la intensa actividad de los grandes industriales del mercado de telecomunicaciones con Telefónica, Cellnex Telecom y MásMóvil a la cabeza y al impulso de start ups de tamaño medio que están empezando a crecer por la vía inorgánica.

Por su parte, las transacciones cross border se han convertido en una pieza fundamental para los corporates nacionales a la hora de ganar tamaño y diversificar su presencia geográfica, también para los inversores foráneos que quieren aprovechar las buenas oportunidades que sigue ofreciendo nuestro país. En 2021, el número de operaciones con componente internacional alcanza 320, ligeramente por debajo de los 329 de 2020, pero aumenta claramente su volumen y su peso dentro de la actividad de M&A. En total, los deals transfronterizos sumaron €113.223M, un 85,2% del total invertido en nuestro país a lo largo del año, en gran medida gracias a los movimientos protagonizados por los industriales españoles en el exterior, que suponen un 63,9% de la inversión cross border en 2021 alcanzando los €72.325M.

En las próximas líneas haremos un resumen de los principales operaciones y tendencias que han protagonizado el pasado año.

TELEFÓNICA DA UN GOLPE EN EUROPA FUSIONANDO O2 Y VIRGIN MEDIA

Telefónica ha tomado las riendas del proceso de concentración europeo que vivirá el sector de telecomunicaciones en los próximos meses. La operadora española cerró el pasado mes de mayo una de las grandes operaciones de la década al fusionar su negocio británico, que opera bajo la marca O2, con Virgin Media, filial de la estadounidense Liberty Global, dando lugar al líder de las telecomunicaciones en el Reino Unido. Tras el deal, la compañía presidida por Álvarez-Pallete y Liberty Global controlan al 50% la sociedad resultante en una operación valorada en unos €36.200M, deuda incluida y sinergias.

Como resultado del canje de acciones, la española recibe £5.700M (unos €6.500M), incluyendo un pago compensatorio de £2.500M por parte de Liberty Global, mientras que la norteamericana obtiene £1.400M, una vez descontado dicho pago. El deal supone valorar a O2 en £12.700M, a un múltiplo de 7,5x ebitda, y a Virgin Media en £18.700M, a 9x, aunque la filial del grupo norteamericano aportaba £11.300M de deuda neta a la joint venture, mientras que O2 está libre de apalancamiento. La transacción excluye las operaciones de Liberty en Irlanda e incluye mecanismos de restricción a la transmisión de las acciones de la nueva sociedad conjunta a terceros, con una duración de hasta cinco años. A partir de ese momento, en mayo de 2026, los socios podrán transmitir su participación a un tercero (con la opción de una colocación en Bolsa), sujeto a un derecho de adquisición preferente a favor del otro socio. Cada socio se reserva el derecho de iniciar una oferta pública de venta acciones (OPV) de la joint venture tras el tercer aniversario del cierre de la operación.

La nueva compañía mantiene en operación las marcas O2 y Virgin Media inicialmente, pero se hace fuerte para competir en rentabilidad y tamaño en un mercado cada vez más exigente como el británico. Mucho se ha hablado en los últimos meses sobre la operación, pero las claves son las siguientes:

- **La suma de O2 y Virgin Media da lugar al primer operador de Reino Unido,** con una cuota de mercado del 34% y unas sinergias valoradas en £6.200M (unos €7.000M), excluyendo los costes de integración, capex e ingresos de £540M al año, a partir del quinto ejercicio tras el cierre de la operación. El acuerdo refleja la naturaleza complementaria de los dos negocios: O2 es la mayor empresa de telefonía móvil del Reino Unido, mientras que Virgin Media se encuentra entre los mayores proveedores de banda ancha y cable. La fusión supone un importante paso al frente para liderar el mercado de las telecomunicaciones del Reino Unido, por delante de British Telecom, Vodafone, Sky o Hutchison Three.
- **La financiación de la operación da muestras del momento tan atractivo que vive el mercado de deuda** y es todo un ejemplo de ingeniería financiera de los principales bancos mundiales. El deal cuenta con el respaldo de la banca internacional a un préstamo sindicado de £4.000M (unos €4.570M) asegurado y coordinado por Citi y JP Morgan para O2 a través de nuevas líneas de crédito no dispuestas, en relación con su negocio, en el que han participado 32 entidades, entre ellas Santander, BBVA, CaixaBank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Barclays y Société Générale. La operación, que ha recibido una sobresuscripción del 100%, se plantea como un crédito con un vencimiento inicial de 18 meses renovable en dos ocasiones hasta los 30 meses, que pasará al grupo resultante de la operación, que utilizará la liquidez para pagar £6.000M de dividendos a Telefónica y Liberty Global.
- **Un movimiento muy rentable para Telefónica.** La empresa resultante se marca un calendario periódico para distribuir el efectivo disponible a sus socios, así como realizar nuevas recapitalizaciones, también de manera periódica, sujetas a condiciones operativas y de mercado, para mantener su ratio de apalancamiento neto dentro entre las 4x y las 5x ebitda, es decir, en unos £18.000M de deuda a largo plazo. En el futuro, si el grupo genera los ahorros derivados de la integración de £540M anuales, podrían añadirse otros £2.700M de deuda a la sociedad conjunta, facilitando el pago de nuevos dividendos más allá de los que surjan de los beneficios anuales. Además, la operadora española podrá recortar más de €6.300M de su abultada deuda financiera.
- **Es la mayor fusión de la historia de Telefónica, superando incluso a la compra de la propia O2 en 2005, por €26.000M.** La operación se anunció en pleno confinamiento y fue la mayor operación corporativa acordada en todo el mundo desde el inicio de la crisis generada por la pandemia del Covid-19. El deal se completó más de un año después, en mayo de 2021, por las múltiples aprobaciones necesarias para su closing definitivo.

Con este movimiento, Telefónica ponía las bases del baile de fusiones entre los grandes operadores europeos que se espera en los próximos meses. La compañía ha reducido su deuda en los últimos años vía desinversiones y está preparada para liderar nuevas operaciones corporativas a nivel europeo, pero no ha movido ficha hasta el momento. En 2021, la operadora ha sido uno de los players más activos en el mercado de M&A. Además de completar esta megaoperación, ha realizado 8 movimientos de calado. Ha culminado un proceso de desinversiones especialmente intenso en el segmento de activos de infraestructuras de telecomunicaciones con la venta de las torres de Telxius Telecom a American Tower como principal movimiento. La operadora, junto a KKR y Pontegadea, traspasó su división de torres de telecomunicaciones en Europa y Latinoamérica al gigante estadounidense por €7.100M en efectivo, a un múltiplo de 30,5x el OIBDAaL pro forma del negocio, una cifra muy superior a las alcanzadas por las operaciones del sector, que multiplica por 6x la valoración en Bolsa de Telefónica. Así, el deal generó una plusvalía de €3.500M a la compañía. También ha culminado la venta de su filial en El Salvador a General International Telecom Limited por €125M, ha vendido su red de fibra en Chile a KKR por €200M y ha traspasado Nubico a la sueca Nextory, junto a Editorial Planeta. En el capítulo de adquisiciones, ha entrado en Nabiax, la compañía resultante del carve out liderado por Asterion al adquirir los centros de datos de la operadora; y ha creado Telefónica Tech, una nueva división orientada a la innovación tecnológica a través de la que ha realizado tres compras: Geprom, Altostratus Cloud Consulting y Cancom UK&I. Además, el grupo ultima la toma de control de la brasileña Oi, junto a TIM y América Móvil, por unos €2.700M, acordada a finales de 2020 y aún a falta de la aprobación de las autoridades cariocas.

LOS GRANDES PLAYERS DEL MERCADO ROTAN CARTERA

Sin duda, Telefónica ha sido uno de los players más activos durante el año, pero no el único. La apuesta de los corporates nacionales por el M&A es firme tanto dentro como fuera de nuestras fronteras. La inorgánica no es siempre la mejor vía para crecer, pero lo cierto es que suele ser la opción más común para ganar tamaño, entrar en nuevos mercados y áreas de negocio de forma rápida, segura y eficaz.

Uno de los industriales que está aplicando esta estrategia palabra por palabra es Cellnex Telecom. El gestor de infraestructuras IT es, desde 2015, uno de los principales players del año en lo que a fusiones y adquisiciones se refiere gracias a su apuesta por el crecimiento en Europa a través de compras de gran tamaño que le permiten, además, encabezar la lista de principales deals del ejercicio. El grupo de Tobías Martínez cerró en 202 operaciones de crecimiento en Francia (Hivory), Austria, Dinamarca, Irlanda, Italia y Suecia (CK Hutchison), Polonia (Play y Polkomtel Infrastruktura) y Países Bajos (emplazamientos de TMobile NL) con una inversión asociada de €18.800M. Además, Cellnex ha realizado una macro ampliación de capital de €7.000M para financiar todos estos deals con el apoyo de sus accionistas: GIC, ADIA y la familia Benetton, entre otros. Desde la salida a Bolsa, la estrategia de M&A de la compañía la ha llevado a tener presencia en 12 países en Europa, multiplicar por cinco su tamaño e invertir unos €36.500M. Además, desde mayo de 2015 ha reportado un retorno total para el accionista superior al 290% gracias a todos estos deals. De cara a los próximos meses, la firma dispone de €9.000M para seguir comprando en el mercado y debe cerrar la compra de la filial de CK Hutchison en Reino Unido, valorada en €3.000M y acordada a finales de 2020.

Pese al empuje inversor de players como Cellnex, la mayoría de los grandes corporates nacionales siguen con el foco puesto en la rotación de cartera. Lejos quedan ya los grandes procesos de desinversión protagonizados por bancos, energéticas y constructoras, principalmente, para reducir su exposición a activos inmobiliarios y quitar peso de sus mochilas. Desde hace ya algunos años, los objetivos de las ventas han cambiado. Si antes, la meta era reducir deuda y sanear balance, cada vez son más las compañías que optan por traspasar sus activos no core para lanzarse a invertir en áreas de negocio más estratégicas, focalizarse en mercados más interesantes desde el punto de vista competitivo o entrar en segmentos más rentables, aunque, por supuesto, sigue habiendo entidades que necesitan soltar lastre por diversos motivos.

BBVA encabeza el listado de principales desinversiones del año con el traspaso de su negocio estadounidense a The PNC Financial Services Group por €9.600M. La operación, anunciada en noviembre de 2020 y cerrada el pasado verano, incluye la actividad de BBVA USA, así como de otras sociedades del grupo financiero en el país con actividades ligadas al negocio bancario de la firma y permite al banco capitaneado por Carlos Torres seguir creciendo en Turquía, México y España, sus geografías core, e impulsar su digitalización. De hecho, meses más tarde, BBVA ha lanzado una OPA sobre Garanti Bank para aumentar su porcentaje en el banco turco que se cerrará en las próximas semanas y, en los primeros compases de 2022, ha adquirido la mayoría del neobanco brasileño Neon por unos €263M. Según el propio Torres, "el precio ofertado por PNC para comprar BBVA USA representaba el 50% de la capitalización bursátil de la entidad en ese momento, para un negocio que generaba menos del 10% de su beneficio y era más de 2,5x el valor que los analistas asignaban a esta filial. La operación, además, generó €8.500M en capital", un retorno más que atractivo para un mercado no estratégico para el banco. Además, la entidad también ha salido de Paraguay al vender su filial (BBVA Paraguay) a un grupo financiero propiedad de Jaime Gilinski por €210M, ha vendido el 20% que conservaba en Divarian (antigua Anida) a la gestora de private equity estadounidense Cerberus Capital Management por más de €500M y ha traspasado el neobanco finés Holvi a Keru Fintech Investments.

También han realizado movimientos relevantes en este sentido ACS y Naturgy. La constructora cerró in extremis la venta de su división industrial (Cobra) al grupo francés Vinci por €4.902M más un earn out de €600M en metálico en función de la actividad de la compañía en los próximos años. Lo hizo el pasado 31 de diciembre y gracias a ello ha podido contabilizar en los

resultados del ejercicio 2021 una plusvalía neta no inferior a €2.900M. El deal excluye todos los activos de energías renovables incluidos en la plataforma Zero-E, valorados en €1.600M. Además, ha vendido a Vauban Infrastructure Partners, antigua Mirova, una autopista de 113,4 km en Portugal, en una transacción que supone la salida de ACS del mercado de concesiones en autopistas en este país; y ha vendido a Brookfield el 26,4% del Hospital de Toledo por €59,3M. Mientras, la gasista ha completado el traspaso del 96,04% de su filial de distribución eléctrica chilena Compañía General de Electricidad (CGE) a la china State Grid International Development por $3.041M (unos €2.600M) y ha comprado la estadounidense Hamel Renovables. También ha sido la protagonista de una de las OPAs del año, lanzada por IFM sobre el 22,69% de su capital por unos €5.060M.

Mención especial merece el proceso de desinversión en el que sigue inmersa Ferrovial. Tras la venta de Broadspectrum en 2020, la compañía siguió completando nuevas operaciones para desprenderse por parte de su negocio de servicios y medioambiente. La de mayor tamaño es el traspaso de Cespa, su negocio de medioambiente en España y Portugal, al conglomerado alemán Schwarz por €1.133M, entre capital y deuda. También ha vendido Timec Oil & Gas, firma especializada en ofrecer servicios al sector del petróleo y gas en EE.UU., a un fondo gestionado por Architect Equity Holdings; ha salido de la start up Wondo a MaaS Global; ha traspasado la división inmobiliaria de su filial polaca Budimex a CP Developer por unos €331M; y ha salido, junto a ACS, Acciona y FCC, de Nalanda Global, adquirida por Providence por €80M. Además, ha traspasado a Portobello Capital el 75,01% de su división de servicios de infraestructuras en España por unos €171M, en un deal cerrado ya en 2022.

TÍMIDA VUELTA DE LAS SALIDAS A BOLSA

2021 prometía ser el ejercicio de la reactivación de los estrenos bursátiles en España tras varios años de sequía. La inestabilidad e incertidumbre derivadas del Covid-19 se tradujeron en una única salida a Bolsa en 2020 -la OPS de Soltec Power Holdings, con una valoración de €150M-, pero el pipeline de compañías que estaban preparando su estreno era muy relevante a principios de año y los inversores tenían ganas de asistir a nuevos debuts de éxito en la Bolsa española tras años de escasa actividad (solo cinco salidas al Mercado Continuo durante los últimos tres años). Con estas cifras en la mesa y aunque hablar de recuperación sería precipitado, en 2021, asistimos a una tímida vuelta de las OPVs al mercado bursátil español. Durante el año, tres compañías comenzaron a cotizar en la Bolsa en España en operaciones valoradas en €3.062M.

Aunque el sector de las energías renovables parecía colocarse como uno de los favoritos para estrenar el calendario de OPVs en 2021, Línea Directa Aseguradora, la filial de Seguros de Bankinter, tomaba la delantera para convertirse en la primera empresa en saltar al Mercado Continuo el pasado año. El pasado 29 de abril LDA aterrizaba en el parqué colocando el 100% de su capital mediante un listing a un precio de €1,97 por acción (un 25% más que los €1,31 iniciales), lo que implica una valoración de €1.434M. La operación generó a Bankinter, que mantiene el control del 17,4% de la aseguradora, unas plusvalías de unos €1.000M. El resto de la compañía (82,6%) se reparte entre los accionistas del banco a razón de una acción de LDA por cada acción de la entidad financiera.

Días después, el 4 de mayo, Ecoener daba el paso. La firma gallega llevó a cabo una OPS del 29,8% de su capital entre inversores cualificados nacionales e internacionales con una capitalización bursátil de €336M, muy por debajo de lo esperado al situarse en el rango bajo de la horquilla de entre €5,9 y €7,25 por acción. El grupo presidido por Luis de Valdivia redujo sus pretensiones para obtener cerca de €110M en la operación, aunque su objetivo era inicialmente conseguir €181M con los que financiar la construcción de su cartera de proyectos.

El tercer debut en el mercado fue el de Acciona Energía. La filial energética de la familia Entrecanales iniciaba su andadura en el Continuo con una OPV dirigida a inversores institucionales con la que colocó el 15% de su capital, más un 2,25% adicional correspondiente a la green shoe. Concretamente, la filial de renovables de Acciona puso en circulación 49,39 millones de acciones a un precio inicial de €26,73, que tras el estreno han llegado a los €27,5, lo que supone una valoración de más de €9.000M por la filial de renovables. Pese a todo, el deal no fue como Acciona preveía. La caída del interés de los inversores provocó que la valoración de la compañía previa a su estreno bajase desde los €12.000M iniciales hasta los €8.800M alcanzados en el debut.

Por su parte, OPDEnergy dio la sorpresa al aplazar su estreno en el Continuo. La firma de energías renovables iba a ser la segunda empresa del sector en debutar en Bolsa la pasada primavera, pero, el fracaso de Ecoener en su primera sesión, con caídas de hasta el 15%, llevaron a la compañía a esperar un momento más adecuado para dar el paso. El grupo quería conseguir un máximo de €425M en la colocación del 46% de sus títulos. Otro de los deals cancelados en 2021 fue la OPV de Primafrío. La compañía logística de los hermanos Conesa suspendió su salida a Bolsa solo tres días antes de su estreno ante la baja demanda. Los títulos de la compañía murciana iban a salir a cotizar a un precio de entre €9,3 y €12,1 por acción, quedando la compañía valorada entre €1.302M y €1.694M, pero con el consejo de sus asesores decidió esperar a una mejora en las condiciones para retomar el deal. También Capital Energy paralizaba sus planes de cotización. La compañía ya contaba con Goldman Sachs y UBS como asesores y barajaba la posibilidad de sacar a Bolsa, como mínimo, el 25% del capital con una valoración de €4.000M.

Se espera que de cara a los próximos meses estas compañías continúen con sus planes para debutar en el mercado acompañando a otras grandes firmas que ya han anunciado su intención de salir a cotizar en breve. La más avanzada es Repsol Renovables, pero también están Cirsa, JobandTalent, El Corte Inglés o Ibercaja, entre otras. Precisamente la entidad bancaria continúa con sus planes, iniciados en 2018, para saltar al Continuo y anunció su debut hace solo unas semanas, aunque, una vez más se ha visto obligada a cancelarlo. La volatilidad del mercado ante los convulsos movimientos geopolíticos de

SALIDAS A BOLSA 2021

SECTOR	EMPRESA	MERCADO	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Acciona Energía	Mercado Continuo	17,25% (incluida green shoe) OPV	1.518	Coordinador Global: Bestinver/Citigroup/Goldman Sachs/JP Morgan Entidades colocadoras (Joint Bookrunners): Banco Santander/Bank of America/Joh Berenberg Gossler/ Crédit Agricole/ Credit Suisse/HSBC/Société Générale Co-Lead Manager: Alantra/Banco Sabadell/ING Bank/Stifel Europe/Intesa SanPaolo/Mirabaud Securities/Mizuho Norbolsa/RBC VF: STJ Advisors/AZ Capital VL: Uría Menéndez/Davis Polk & Wardwell Bancos aseguradores L: Linklaters
Financiero/ Seguros	Línea Directa Aseguradora (LDA)	Mercado Continuo	100% Listing	1.434	F: BAML/Alantra Partners/Banco Santander/KPMG Auditoría: PwC
Inmobiliario/ Construcción	Silicius Real Estate	BME Growth (SOCIMIs)	100% Listing	556,13	VF: Deloitte Financial Advisory VL: Deloitte Legal Asesor Registrado: Renta 4 Banco Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	SolarProfit	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	191	VL: Garrigues Asesor Registrado: GVC Gaesco Valores Proveedor de Liquidez: GVC Gaesco Valores DDF: PKF Attest Servicios Empresariales DDL, Fiscal, Laboral: Cuatrecasas Gonçalves Pereira
IT/Telecom/ Internet	Sngular Peoples	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	161,5	Asesor Registrado: Renta4 Corporate Proveedor de Liquidez: Renta4 Banco L: Serrano de la Rosa Asociados DDF: Deloitte Financial Advisory DDL: Deloitte Legal DD Fiscal: Deloitte Asesores Tributarios
Comunicación/ Media/ Editoriales/ Televisión	Llorente y Cuenca (LLYC)	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	144,33	VL: Pérez-Llorca Abogados DDF: Grant Thornton DDL/Fiscal/Laboral: EY Entidad Colocadora: Renta 4 Banco Proveedor de Liquidez: Renta 4 Banco Asesor Registrado: Renta 4 Corporate Entidad Agente: Renta 4 Banco
Inmobiliario/ Construcción	Adriano Care	BME Growth (SOCIMIs)	100% Listing	121,2	VF: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco Entidades Colocadoras: CA Indosuez Wealth (Europe)/Caiwe/ Banca March
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Ecoener	Mercado Continuo	29,8% OPS	110	VL: Latham & Watkins Coordinador Global: Société Générale Entidades Colocadoras: Banco Sabadell, CaixaBank, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank y HSBC Continental Europe Lead Manager: Banco Cooperativo Español Bancos Aseguradores L: Linklaters DD: KPMG DD Contabilidad: Deloitte
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	EiDF (Energía, Innovación y Desarrollo Fotovoltaico),	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	74,7	VL: Gómez-Acebo & Pombo DDF: Crowe Auditoría y Consultoría Proveedor de liquidez: Singular Bank Asesor registrado: Singular Bank
IT/Telecom/ Internet	Aeternal Mentis	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	58,2	VL: Cuatrecasas DDF: EY DDL: Cuatrecasas Asesor Registrado: Norgestion Proveedor de liquidez: GVC Gaesco
Marketing/ Estudios de Mercado/ Publicidad/ Centrales	MioGroup	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	47	Asesor Registrado: Norgestión VL: Macan Abogados Entidad Colocadora: Andbank Proveedor de liquidez: GVC Gaesco Valores VDDF/Fiscal/Laboral: KPMG
Inmobiliario/ Construcción	Inbest Prime VI	BME Growth (SOCIMIs)	100% Listing	41,1	VL: Cuatrecasas DDF: Deloitte Asesor Registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco

Continúa en la siguiente página →

SALIDAS A BOLSA 2021 Continuación

SECTOR	EMPRESA	MERCADO	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Arteche	BME Growth (Empresas en expansión)	13% OPS	30	VL: Garrigues/Cuatrecasas Asesor Registrado: Norgestión Entidades Coordinadoras: Banco Santander/JB Capital Entidades Colocadoras: Banco Santander/JB Capital/ Norbolsa Proveedor de liquidez: Banco Santander DDFiscal: PwC
Inmobiliario/ Construcción	Inbest Prime VIII	BME Growth (SOCIMIs)	100% Listing	23,1	VL: Cuatrecasas DDF: Deloitte Asesor Registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Endurance Motive	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	15,86	VL: Borso Abogados DDF: Crowe Accelera Management DDL: Borso Abogados Proveedor de liquidez: GVC Gaesco Asesor registrado: VGM Advisory Partners
Inmobiliario/ Construcción	Inbest Prime VII Inmuebles	BME Growth (SOCIMIs)	100% Listing	13,8	VL: Cuatrecasas Asesor registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco DDF: Deloitte DDL: Cuatrecasas
IT/Telecom/ Internet	Parlem Telecom	BME Growth (Empresas en expansión)	21,9% OPS	12,5	VL: J&A Garrigues Asesor Registrado: Norgestión Coordinador global: GVC Gaesco Valores Entidades colocadoras: GVC Gaesco Valores/ Andbank España Proveedor de liquidez: Banco Sabadell DDL/ Fiscal/Laboral: Ecija DDF: RSM Spain Corporate Finance
Deportes/ Clubes/ Gimnasios	Intercity FC	BME Growth (Empresas en expansión)	100% Listing	5,56	VL: Devesa & Calvo Abogados Asesor Registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: GVC Gaesco Valores DDF: GEAUDIT Auditores DDL, Fiscal, Laboral: Devesa & Calvo Abogados

Fuente: Capital & Corporate

Rusia y los rumores sobre la subida de tipos parecían desaconsejarlo, mientras, Morgan Stanley y JPMorgan, coordinadores de la operación, continúan sondeando el mercado en busca del mejor momento para cotizar.

Como suele ser habitual, el BME Growth ha estado más activo gracias, principalmente, a los estrenos de 10 nuevas compañías en el segmento de empresas en expansión. Las SOCIMIs, por el contrario, han frenado su intenso flujo de salidas al alternativo en los últimos años. Aunque podría parecer imparable -desde 2013 han salido a cotizar 102 firmas inmobiliarias-, solo cinco vehículos han saltado al mercado en 2021. La de mayor tamaño es Silicius Real Estate, en un listing de €556,13M, seguida de la firma de residencias de mayores Adriano Care (€121,3M), Inbest Prime VI (€41,1M), Inbest Prime VIII (€23,1M) e Inbest Prime VII Inmuebles (€13,8M).

En consecuencia, el mercado alternativo se ha convertido en 2021 en la Bolsa de las pymes, el objetivo con el que realmente fue puesta en marcha para dar visibilidad y ofrecer financiación a compañías con poco tamaño para salir a Bolsa pero que querían ser públicas.

El salto de mayor tamaño en el alternativo ha sido el de Solarprofit. La firma catalana, dedicada a la instalación de placas solares, debutó a un precio de €9,37 y cerró su primera jornada con un alza del 4,06%, hasta los €9,75, lo que suponía valorar el 100% de la compañía en €191M. Como paso previo al debut en el mercado, SolarProfit logró levantar €20M, registrando una demanda tres veces superior al volumen de las ofertas. De este total, €14M se obtuvieron a través de una OPS y €6M proceden de la venta de acciones por parte de los fundadores.

Por su parte, la tecnológica Sngular Peoples colocaba en el BME Growth el 100% de su capital, bajo la modalidad de listing a un precio de €3,2. Así, la capitalización bursátil del grupo ascendió a €161,5M. También LlorenteyCuenca se estrenaba en el alternativo con éxito. El precio de las acciones de la empresa de comunicación experimentó un crecimiento del 32% en su primera jornada en Bolsa, hasta alcanzar los €12,4 por título. Ese aumento le daba una valoración de €144,33M. Junto a su debut, LLYC ha completado tres adquisiciones: Apache, China y BESO.

La salida al BME Growth de EiDF es otra de las más destacadas del año, junto a la de Aeternal Mentis y Miogroup, con capitalizaciones bursátiles de €74,7M, €58,2M y €47M, respectivamente. Por debajo de estos movimientos están los estrenos de la energética Arteche, valorada en unos €30M; Endurance Motive (€15,86M), Parlem Telecom (€12,5M) e Intercity FC (€5,56M).

SALIDAS AL BOLSAS INTERNACIONALES 2021

SECTOR	EMPRESA	MERCADO	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Financiero/ Seguros	Allfunds	Euronext Ámsterdam	29,9% (incluida green shoe) OPV	2.160	Coordinadores Globales: BNP Paribas/Credit Suisse / Citigroup/Morgan Stanley Bancos Colocadores: BAML/Barclays/CaixaBank/ HSBC/ING/IMI - Intesa Sanpaolo/Banco Santander Allfunds L: Freshfields Bancos L: Linklaters
Logística/ Transporte	Wallbox (Sociedad resultante de la fusión de Wallbox y la SPAC Kensington Capital Acquisition Corp. II)	Nasdaq	17% SPAC	229,8	Wallbox F: Barclays Capital/Drake Star Partners Wallbox L: Latham and Watkins/Loyens & Loeff Kensington F: UBS Investment Bank/ Stifel Nicolaus & Company/Robert W. Baird Kensington L: Hughes Hubbard & Reed/ Houthoff/Cuatrecasas, Gonçalves Pereira Entidades colocadoras: UBS Investment Bank/ Barclays Capital DD: KPMG/ BDO
Educación/ Formación/ Cultura	Scientia School	Euronext Access París	100% Listing	101,5	Listing Sponsor: DCM Asesores Entidad Agente: Euroclear France
Ocio/Juego/ Juguetes/ Parques/Cines	Codere Online (Sociedad resultante de la fusión de Codere Online y la SPAC DD3 Acquisition Corp II)	Nasdaq	25% SPAC	unos 100	Codere Online F/Asesor Registrado/Entidad Agente: Stifel DD3 F/Asesor Registrado/Entidad Agente: EarlyBirdCapital, Codere Online L: Davis Polk & Wardwell/ Clifford Chance DD3 L: Greenberg Traurig/ Pérez-Llorca Abogados/Stibbe Codere Online Fiscal: Deloitte Codere Online Auditor: EY
Inmobiliario/ Construcción	Faifey Invest SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	100,2	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: BNP Paribas Securities Services
Inmobiliario/ Construcción	Meridia RE IV	Euronext Access París	100% Listing	92,75	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: Euroclear France
Inmobiliario/ Construcción	Inmark Prime SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	89,5	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: Euroclear France
Inmobiliario/ Construcción	EuroLog Canola SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	79,2	Listing Sponsor: VGM Advisory Partners Entidad Agente: Euroclear France F/L/DDInmobiliario: KPMG
Inmobiliario/ Construcción	IGIS Neptune Barcelona	Euronext Access París	100% Listing	57,2	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: Societe Generale
Inmobiliario/ Construcción	RES GESTAE SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	42,2	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: Euroclear France
IT/Telecom/ Internet	Impulse Fitness Solutions	Euronext Access París	100% Listing	43,5	Listing Sponsor: Fellow Funder Capital Markets Entidad Agente: Euroclear France
Inmobiliario/ Construcción	Vandor RE SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	30	Listing Sponsor: Renta 4 Corporate Entidad Agente: Societe Generale
Químico/ Petroquímico/ Petróleo/ Pinturas/ Plásticos/Caucho	Plásticos Comuestos (Kompuestos)	Euronext Growth París	100% Dual Listing	28,93	Listing Sponsor: Impulsa Capital Entidad Agente: Euroclear France
Inmobiliario/ Construcción	Global Pielago SOCIMI (Niding)	Euronext Access París	100% Listing	24,6	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: Societe Generale
Inmobiliario/ Construcción	Arimelia ITG SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	16,7	Listing Sponsor: DCM Asesores Entidad Agente: Euroclear France
Inmobiliario/ Construcción	Orinoquia Real Estate SOCIMI	Euronext Access París	100% Listing	12,24	Listing Sponsor: VGM Advisory Partners Entidad Agente: Euroclear France
Inmobiliario/ Construcción	Ktesios SOCIMI	Euronext Access Lisboa	100% Listing	6,3	Listing Sponsor: VGM Advisory Partners Entidad Agente: Santander Totta
Inmobiliario/ Construcción	Perseida Renta	Euronext Access París	100% Listing	3,7	Listing Sponsor: Armanext Asesores Entidad Agente: Cecabank

Fuente: Capital & Corporate

EURONEXT GANA RELEVANCIA PARA EL MIDDLE MARKET NACIONAL

Una de las tendencias crecientes en lo que a salidas a Bolsa se refiere es la apuesta de muchos players españoles por salir a cotizar en mercados bursátiles internacionales. El más habitual es el Euronext. De hecho, en los últimos ejercicios, han sido muchas las SOCIMIs que optaban por cumplir con su salida al mercado en la Bolsa europea, en parte, gracias a la apertura de la oficina en España de Euronext de la mano de Susana de Antonio hace ya unos años y al nacimiento de firmas de asesoramiento especializadas, pero lo cierto es que las características del mercado le han hecho ganar adeptos con el paso del tiempo. Poco a poco, esa apuesta por el parqué europeo llegó también a las pymes nacionales, e incluso una de las inmobiliarias de mayor capitalización bursátil decidió lanzar un dual listing en el Euronext Lisboa, Merlin Properties. Lo que no habíamos visto hasta ahora es que una de las mayores OPVs de una compañía española de los últimos años se produjera en el Euronext. Estamos hablando de Allfunds Bank, que salió a Bolsa en Ámsterdam en la franja alta de su horquilla con un precio por acción de €11,5. En concreto, la compañía colocó un 29,9% del capital a través de una OPV, que valoraba el 100% en €7.250M, de manera que los vendedores se embolsaron €1.880M, de los que €282M correspondían a la green shoe, cubierta en su totalidad. Así, Allfunds se situaba como el mayor debut en Bolsa de una empresa española desde el estreno de Aena en 2015. En el marco del deal, cuatro accionistas de Allfunds redujeron su porcentaje en la firma: el private equity Hellman & Friedman, que mantiene un 28,8% (antes controlaba un 40,7%); GIC, con un 16,2% (desde el 22,9%); BNP Paribas, con un 15,77% (22,5% antes); y Credit Suisse, con un 9,4% (13,95% hasta ese momento). La compañía cerró su primer día de cotización a €13,8 con una subida del 20,4%, la mejor en un estreno español en un mercado regulado desde el de Oryzon (+35,7%), evidenciando una fuerte demanda por parte de los inversores, cuya oferta alcanzó un tamaño de €2.200M.

Entre las pymes nacionales que han salido a cotizar en Euronext destaca el movimiento realizado por Scientia School, valorada en unos €101,5M. El grupo educativo debutó en el Euronext Access de París a un precio de €3,97 por acción. Su objetivo es dar entrada a nuevos inversores internacionales, pero, de cara a los próximos meses, prepara un dual listing en el BME Growth. También Impulse Fitness Solutions ha dado el salto al mercado bursátil con un listing valorado en €43,5M. Por su parte, Plásticos Compuestos (Kompuestos) ha protagonizado un dual listing en el Euronext Growth de París con el objetivo de aumentar su exposición y visibilidad al mercado internacional. La firma catalana, que ya cotiza en el BME Growth desde 2019, alcanzó una valoración de €28,93M en el mercado.

En el caso de las SOCIMIs, el cumplimiento de ciertos requisitos de difusión y la visibilidad que el Euronext concede es especialmente importante. En ocasiones, el interés por el mercado europeo se debe fundamentalmente a que grupos familiares y no residentes valoran de manera muy positiva que el artículo 4 de la Ley de SOCIMIs les permita cotizar en cualquier mercado de la UE, ya que consideran que es el que mejor se adapta a sus expectativas de crecimiento. Determinados criterios en el proceso de incorporación al Euronext (número de accionistas, difusión de la acción y free float, en especial) lo hacen especialmente accesible para determinadas sociedades. Por otro lado, la salida al Euronext representa una buena oportunidad para acceder a inversores internacionales, no sólo a la hora de obtener financiación para impulsar sus planes corporativos, sino también por la visibilidad y credibilidad que aporta cotizar en Bolsa. Así, han debutado en el parqué europeo en la modalidad de listing un total de 12 inmobiliarias con una capitalización bursátil entre los €100M y los €3M: Faifey Invest SOCIMI (€100,2M), Meridia RE IV (€92,75M), Inmark Prime SOCIMI (€89,5M), EuroLog Canola SOCIMI (€79,2M), IGIS Neptune Barcelona (€57,2M), RES GESTAE SOCIMI (€42,2M), Vandor RE SOCIMI (€30M), Global Pielago SOCIMI (€24,6M), Arimelia ITG SOCIMI (€16,7M), Orinoquia Real Estate SOCIMI (€12,24M), Ktesios SOCIMI (€6,3M) y Perseida Renta (€3,7M).

LA FIEBRE DE LAS SPAC

En EE.UU. también hemos asistido al debut en Bolsa de dos compañías españolas, Wallbox y Codere Online, tras fusionarse con dos SPAC norteamericanas. La creación de un vehículo de este tipo permite a una compañía privada pasar a ser pública sin necesidad de realizar todo el proceso de salida a Bolsa. Su objetivo es reunir el capital suficiente para, posteriormente, adquirir o fusionarse con otra compañía ya existente, ya sea cotizada o no, con la que obtener una rentabilidad, pero el fin último siempre es cotizar en el mercado bursátil.

En concreto, Wallbox, la firma catalana de cargadores para coches eléctricos, se convirtió el pasado 4 de octubre en la primera empresa española en debutar en la Bolsa de Nueva York mediante la fusión con una SPAC, la estadounidense Kensington Capital Acquisition. La compañía alcanzó una valoración de $8,64 por título (+7,06%) en su estreno, lo que supone una capitalización bursátil de €1.352M. Poco después, Codere Online debutaba en el Nasdaq tras completar su fusión con la SPAC mexicana DD3 Acquisition Corp II. La compañía colocó un 25% de sus acciones ordinarias y sus warrants en la Bolsa estadounidense con una capitalización bursátil en $450M (unos €398M). La SPAC cuenta con el apoyo de inversores institucionales como Baron Funds, MG Capital, LarrainVial y la propia DD3 Capital Partners.

Aunque la fiebre de las SPAC se ha reducido mucho en las últimas semanas, no es descartable que en el futuro próximo veamos nuevas salidas a Bolsa mediante estos vehículos cotizados. Es importante tener en cuenta que, el proceso de creación de una SPAC es menos costoso y más rápido para debutar en Bolsa que el procedimiento normal y cuenta con menores obstáculos legales que una OPA. Para las start ups, además, las SPAC son un vehículo atractivo, principalmente por sus características económicas. Por un lado, permiten que los proyectos salgan al mercado con una valoración y una recaudación conocidas, al contrario que la tradicional salida a Bolsa, en la que la

compañía no sabe cuánto recaudará. Por otro, carecen de los costes derivados de una OPV, como el pago a los colocadores de un 7% del capital levantado ni los costes adicionales de los auditores, entre otros.
En el Nasdaq también han empezado a cotizar dos start ups de origen español que han cambiado su sede a EE.UU. en los últimos años, se trata de Flywire, primer IPO de Kibo Ventures, y Aura Bioscience, participada por Ysios Capital.

LAS COTIZADAS MANTIENEN EL INTERÉS INVERSOR

Las cotizadas españolas siguen estando en el foco de los inversores. Con las capitalizaciones de algunas de las grandes compañías nacionales aún por debajo de lo habitual y la liquidez en máximos, muchos inversores han apostado por el lanzamiento de OPAs sobre algunas de las empresas más destacadas de la Bolsa española, especialmente atractivas por su bajo precio y la calidad de sus balances. Así, en 2021, se lanzaron 10 OPAs en el mercado español por un valor total de €7.063,6M gracias al tamaño de algunos de estos movimientos.
En 2021, la mayor OPA por importe ha sido la de IFM sobre Naturgy. El fondo australiano lanzaba una oferta parcial sobre el 22,69% de la gasista española por €5.060M en efectivo, a un precio de €23 por acción. La operación estaba sujeta a la aceptación del 17% del capital de la gasista y contaba con el visto bueno de sus principales accionistas (Criteria, CVC, a través de Rioja Bidco, y GIP que cuentan con el 24,4%, el 20,72% y el 20,64% de los títulos de la compañía respectivamente), de los cuales CVC y GIP no estaban interesados a vender sus porcentajes en el marco de la oferta. Sin embargo, IFM tuvo que rebajar sus pretensiones y conformarse con la aceptación de un 10,8% del capital por unos €2.318M. Pese a no conseguir el resultado que se proponía, el fondo decidió continuar con la operación y seguir tomando participaciones en el mercado para reforzar su posición y lanzar una nueva ofensiva más adelante. En estos meses, ya ha comprado un 1,02% adicional por €250M. De este modo, su participación en la energética ya supera el 12%.
En segunda posición está la oferta lanzada por MásMóvil sobre Euskaltel. Tras la OPA de KKR, Cinven y Providence sobre la compañía presidida por Meinrad Spenger en 2020, la operadora de telecomunicaciones ha vuelto a dar un nuevo impulso a su crecimiento vía adquisiciones en uno de los mayores movimientos de concentración del mercado español de telecos en los últimos años. Tras meses de rumores y especulaciones sobre una potencial fusión de MásMóvil con Vodafone, la operadora lanzó una OPA amistosa sobre el 100% de Euskaltel a un precio de €11,17 por acción. La operación, valorada en €1.995M más una deuda de €1.500M adicionales, estaba condicionada a obtener, al menos, la aceptación del 75% del capital social de la operadora vasca y a recibir las respectivas autorizaciones. Gracias a la firma de unos acuerdos irrevocables con Zegona Communications, Kutxabank y Corporación Financiera Alba, MásMóvil se aseguraba el 52,3% de la compañía desde el minuto uno. Pocas semanas más tarde, lograba el respaldo del 97,97% del capital y procedía a excluir de Bolsa a la operadora vasca alcanzando el 100% de la compañía.
También Solarpack Corporación Tecnológica ha sido objeto de una OPA en 2021. En concreto, el fondo de private equity nórdico EQT, a través de su fondo de Infrastructure Private Equity, lanzó una OPA voluntaria para hacerse con el control de Solarpack a un precio de €26,5 por acción, lo que valoraba el 100% del capital en €881,2M. La oferta estaba condicionada a la aceptación mínima del 75% más una acción del capital social de Solarpack, así como a la aprobación de las autoridades españolas de defensa de la Competencia, pero partía con el apoyo de los accionistas vendedores (Beraunberri, Landa y Burgest 2007, controladas por diferentes miembros de la familia Galíndez), que controlaban hasta la fecha conjuntamente el 50,95% del capital de la firma. Meses después, EQT tomaba el control de la vasca a través de Veleta BidCo, tras lograr la aceptación del 96,04% por unos €846,3M.
Por detrás, la OPA mixta lanzada por Colonial sobre su filial francesa SFL se ha colocado como la mayor operación corporativa de una inmobiliaria cotizada europea en los últimos años. Para poner en marcha el deal, Colonial, propietaria hasta entonces de un 81,7% de la firma, adquirió un 12,9% adicional en manos de Predica, la filial de seguros personales de Crédit Agricole Assurances y se comprometió al lanzamiento de una OPA voluntaria sobre el 5% restante controlado por minoritarios. La oferta se componía de una contraprestación de €46,66 por acción de SFL y 5 acciones de nueva emisión de Colonial. Tras la aceptación de un 4,2% adicional, la española pagó €84M en efectivo y 9 millones de acciones propias de nueva emisión, valoradas en unos €90M. Con todo, la operación está valorada en €800M, de los cuales €342M corresponden a una ampliación de capital; €110M eran en efectivo; y €354M en canje de activos.
Banco Santander también culminó con éxito la OPA sobre su filial mexicana. Tras la oferta de 2019 en la que consiguió incrementar su posición en el banco azteca desde el 74,96% al 91,65%, la entidad de Ana Patricia Botín lo volvió a intentar en 2021. En esta ocasión, la OPA le permite elevar el control en su filial hasta el 96,2% tras un desembolso de €341M.
Aunque de menor tamaño es interesante el movimiento de Asterion sobre Retelit. El fondo de infraestructuras lanzaba una OPA voluntaria sobre el 100% de Retelit, empresa en la que controlaba el 28,75% del capital desde 2020. La operación estaba condicionada a alcanzar al menos el 66,67% de Retelit, aunque su objetivo preferido era superar el 90% del capital y excluir la empresa italiana de Bolsa. Finalmente, Asterion conseguía aumentar su participación en la compañía en un 65,94%, hasta alcanzar el 95% por €308M. Por su parte, Atrys Health también lanzaba una oferta sobre Aspy Global Services. La firma de telemedicina ofrecía €2,875 por acción en efectivo o un canje de acciones de 3,147826 títulos de Aspy por cada acción de Atrys para hacerse con la totalidad de la compañía de prevención por unos €223,83M. Para calcular dicho canje, el grupo sanitario valoraba cada uno de sus títulos en €9,05. La operación estaba condicionada a la obtención de un mínimo del 90% del capital social de Aspy y a que las adhesiones a

OPAS SOBRE EMPRESAS ESPAÑOLAS 2021

SECTOR	EMPRESA	COMPRADOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Naturgy	IFM	10,83% OPA	2.318	Naturgy F: Citi Naturgy L: Freshfields Bruckhaus Deringer CF: Credit Suisse/BNP Paribas CL: Linklaters Entidades Financieras: BNP Paribas Entidades Financieras L: Allen & Overy GIP L: Uría Menéndez Rioja Bidco L: Pérez-Llorca DDF/Fiscal/Laboral/IT: KPMG
IT/Telecom/ Internet	Euskaltel	MásMóvil (controlada por KKR, Cinven y Providence)	100% OPA	1.995	VF: JP Morgan/Citigroup Global Markets Europe VL: Uría Menéndez/Pérez-Llorca CF: BNP Paribas/Goldman Sachs/Barclays CL: Clifford Chance/Castañeda Abogados/Evergreen Legal/Deloitte JP Morgan L: Linklaters Financiación: BNP Paribas/Banco Santander/ Barclays/Deutsche Bank/Goldman Sachs
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Solarpack Corporación Tecnológica (Solarpack)	EQT Infrastructure (EQT Infrastructure V Fund)	96,04% (OPA)	unos 846,3	VL: Cuatrecasas/Uría Menéndez CF: Credit Suisse CL: Clifford Chance DDF: EY Financiación: Santander Financiación L: Allen & Overy
Société Foncière Lyonnaise (SFL)	Colonial	Predica Accionistas minoritarios	12,9% + 3,73 (OPA) (98,33%)	800	CF: Morgan Stanley CL: Ramón y Cajal/Darrois Villey Maillot Brochier/ Garrigues Morgan Stanley L: Linklaters Credit Agricole L: Gómez-Acebo & Pombo
Financiero/ Seguros	Banco Santander Mexico	Banco Santander	4,56% (96,16%) OPA	341	
IT/Telecom/ Internet	Retelit	Asterion Industrial Partners	65,94% (95%) OPA	308,7	VF: Deloitte CF: Mediobanca CL: Cleary Gottlieb/Paul, Weiss & Garrison DDF/Fiscal: Alvarez & Marsal
Sanitario/ Salud/Clínica/ Hospitales/ Geriátricos	Aspy Global Services	Atrys Health	100% OPA	223,83	Aspy L: Garrigues CL: Gómez-Acebo & Pombo/Pinsent Masons Informe Independiente: EY
Biotecnología	Biosearch	Kerry Group	100% OPA	126,93	CL: Uría Menéndez Valoración: Deloitte DDF/Fiscal: KPMG
Inmobiliario/ Construcción	Student Properties Spain	Xior Student Housing	100% OPA	58,5	VL: Pinsent Masons CF: Deloitte/Renta4 Corporate CL: Osborne Clarke Banco Agente: Renta4 Banco
Inmobiliario/ Construcción	IFFE Futura	Nyesa Real Estate	100% OPA	46	

Fuente: Capital & Corporate

la oferta en forma de canje de valores alcanzaran el 85% del capital social. Como paso previo a su lanzamiento, Atrys firmó un acuerdo irrevocable con Excelsior Times, controlada por José Elías, actual Presidente de Audax, y propietario del 72,3% de Aspy, por el que se comprometía a aceptar la oferta a través de un canje de acciones. El deal se completaba semanas más tarde logrando la aceptación del 92%. También la irlandesa Kerry Group lanzó una OPA por la granadina Biosearch, especializada en la producción de ingredientes y complementos nutricionales de origen vegetal. La oferta, ejecutada a través de Kerry Iberia Taste & Nutrition, se dirigía al 100% de la española a un precio de €2,2 por acción en efectivo, lo que suponía valorar la totalidad de la firma en €126,93M.

En el mercado inmobiliario, hemos asistido a dos OPAs lanzadas sobre SOCIMIs del BME Growth. Por un lado, el fondo de inversión inmobiliario belga Xior Student Housing presentó una OPA para hacerse con el 100% de las acciones de la SOCIMI madrileña Student Properties Spain (SPS), especializada en el negocio de residencias de estudiantes, valorada en €58,5M, mientras la aragonesa Nyesa Real Estate hizo una oferta voluntaria para adquirir la totalidad de las acciones de IFFE Futura por unos €46M.

Pendiente de cierre queda la OPA lanzada por Iberdrola sobre la estadounidense PNM Resources por $4.317M (unos €3.665M) a finales de 2020, aunque fue posteriormente cancelada por no cumplir con las autorizaciones necesarias. La eléctrica presidida por Ignacio Sánchez Galán hizo una oferta por el 100% de la compañía a un precio de $50,3M en efectivo, que tenía como objetivo fusionar su filial en el país Avangrid con PNM. En total, el deal rondaba los $8.300M (unos €7.000M), considerando una deuda neta más ajustes de unos $4.000M (unos €3.400M). En cualquier caso, Iberdrola ha anunciado que mantiene su intención de hacerse con la eléctrica estadounidense a través de una OPA y ha firmado con los accionistas de la compañía un nuevo contrato de fusión hasta el 20 de abril de 2023, prorrogable bajo ciertas circunstancias por un período adicional de tres meses.

Seguro que dará que hablar en el mercado durante los próximos meses, al igual que otros movimientos en marcha. Es el caso de la OPA lanzada por el gigante norteamericano de los ascensores Otis sobre el 49,99% de la española Zardoya Otis por €1.646M. La multinacional ya controlaba el 50,01% restante del capital, así como el 50,07% de los derechos de voto, desde 1972. El objetivo es alcanzar el 100% de la compañía y excluir de la Bolsa a la firma española. Además, Grifols sigue a la espera de la evolución de la OPA lanzada por la alemana Biotest. Después de adquirir el 100% de Tiancheng Pharmaceutical Holdings, compañía alemana que posee el 89,88% de las acciones ordinarias y del 1,08% de las preferentes de Biotest, por €773M, más un préstamo de €313M, la firma de hemoderivados lanzó una OPA por el resto del capital que aún sigue en marcha. En Turquía, BBVA espera tomar el control de Garanti Bank en las próximas semanas. El banco lanzó una OPA voluntaria sobre el 50,15% que no posee en Garanti BBVA, su filial en el mercado turco, a un precio de TRY12,20 (unos €0,9) por acción. La cuantía máxima que pagará la entidad española, si todos los accionistas de su filial se acogen a la OPA, será de TRY25.697M (unos €2.249M), que se abonarán en efectivo y serán financiados con fondos propios. En un escenario similar trabaja Santander, que lanzó una OPA sobre el 19,75% que no controla en su filial de financiación al consumo en EE.UU., Sander Consumer USA, al precio de $39 por acción en efectivo. De llevarse a cabo en su totalidad, la entidad española desembolsaría hasta $2.357,55M (unos €1.990M) y SCUSA quedaría excluida de Bolsa.

LARGA VIDA A LAS FUSIONES

La unión de Telefónica O2 y Virgin Media y la nueva ronda de integraciones bancarias han colocado a las fusiones en una posición destacada en 2021. En total, durante el año, se cerraron 15 deals de este tipo, dos más que en 2020. Tras la mayor

PRINCIPALES FUSIONES 2021

SECTOR	SOCIEDAD ABSORBIDA	SOCIEDAD ABSORBENTE	TIPO DE OPERACIÓN	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
IT/Telecom/ Internet	Telefónica O2 Virgin Media		Fusión	unos 36.200	Liberty Global F: JPMorgan/LionTree Advisors Liberty Global L: Allen & Overy/Shearman & Sterling Teléfonica F: Deloitte/Citi Telefónica L: Clifford Chance/Herbert Smith Freehills Citi L: Davis Polk DDL: Deloitte
Financiero/ Seguros	Bankia	CaixaBank	Fusión por absorción	unos 4.300	CaixaBank F: Morgan Stanley/Deloitte CaixaBank L: Uría Menéndez/David Polk Bankia F: Rothschild/EY Bankia L: Garrigues Criteria F: Citibank FROB F: Nomura/KPMG/Alantra FROB L: Gómez-Acebo & Pombo/Ramón y Cajal Criteria L: Cuatrecasas Citibank L: Linklaters DDFiscal: EY Fairness Opinion: Morgan Stanley/Rothschild Informe Independiente: BDO
Financiero/ Seguros	Liberbank	Unicaja	Fusión por absorción	1.924,60	Unicaja F: PwC/Mediobanca Unicaja L: Uría Menéndez Liberbank F: Deloitte/Deutsche Bank Liberbank L: Ramón y Cajal DDF: Deloitte/PwC
Logística/ Transporte	Kensington Capital Acquisition Corp. II. Wallbox		Fusión	1.230	VF: Barclays/Drake Star Partners VL: Latham & Watkins/Loyens & Loeff CF: UBS Investment Bank CL: Hughes Hubbard & Reed/Cuatrecasas Gonçalves Pereira/Houthoff Auditores: KPMG/BDO Entidades colocadoras: UBS/Barclays

Continúa en la siguiente página →

PRINCIPALES FUSIONES 2021 Continuación

SECTOR	SOCIEDAD ABSORBIDA	SOCIEDAD ABSORBENTE	TIPO DE OPERACIÓN	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Inmobiliario/ Construcción	Quabit	Neinor	Fusión por absorción	370	VF: Arcano VL: Cuatrecasas CF: JP Morgan / Deutsche Bank CL: Uría Menéndez Avenue L: DLA Piper DDF/Fiscal/Laboral/Comercial: PwC
Ocio/Juego/ Juguetes/ Parques/Cines	Codere Online DD3 Acquisition Corp II		Fusión	287	Codere Online F/Asesor Registrado/Entidad Agente: Stifel DD3 F/Asesor Registrado/Entidad Agente: EarlyBirdCapital Codere Online L: Davis Polk & Wardwell/Clifford Chance DD3 L: Greenberg Traurig/Pérez-Llorca Abogados/ Stibbe Codere Online Fiscal/DDContable: Deloitte Codere Online Auditor: EY
Energía/Energía Renovables/ Biocombustibles/ Gas/Electricidad	Rocío Servicios Fotovoltaicos	Ezentis	Fusión por absorción	203,5	F: Deloitte/EY L: Clifford Chance/Garrigues/Watson Farley & Williams Auditor de Cuentas: KPMG
Financiero/ Seguros	CAM Alternatives Altamar Capital Partners		Fusión	Conf.	Altamar F: Altamar Advisory Partners
IT/Telecom/ Internet	Universign	Signaturit e Ivnosys (controladas por PSG Equity)	Fusión por absorción	Conf.	
Agrícola/ Ganadero/ Bosques	Ous Roig	Dagu	Fusión	Conf.	DDF: EY
Financiero/ Seguros	Mutua Igualadina	MGC Insurance	Fusión por absorción	Conf.	

Fuente: Capital & Corporate

operación del año, ya comentada, destaca la fusión de CaixaBank y Bankia en el banco líder del sistema financiero español con activos de más de €664.000M, superando a Santander y BBVA, con una presencia territorial equilibrada y con los recursos y la capacidad para afrontar los retos del sector. La operación, valorada en unos €4.300M, se llevó a cabo mediante la absorción de Bankia por CaixaBank a razón de 0,6845 títulos de la catalana por cada uno de la madrileña. Para completarla, CaixaBank lanzó una ampliación de capital de 2.079.209.002 acciones ordinarias y, una vez satisfecho el intercambio de títulos, Bankia se extinguió, vía disolución sin liquidación, transmitiendo todo su patrimonio a la entidad resultante. El primer socio del banco sigue siendo Criteria, que ostenta un 29,68% de la compañía, seguido por el FROB con un 16,1%. Además, un 54% de los títulos es free float, de los que el 37% corresponde a inversores institucionales y el 17% a minoristas. De menor tamaño es la unión de Unicaja y Liberbank para poner en marcha el quinto banco de España con un valor de mercado conjunto de €1.924,6M. Tras meses de negociaciones, la fusión se llevó a cabo como una absorción de Liberbank por parte de Unicaja, por lo que los accionistas de la malagueña mantienen el control de la firma resultante.

El fenómeno SPAC también ha sido un buen caldo de cultivo para el cierre de nuevas fusiones. En concreto, dos de los deals de mayor tamaño del año corresponden a la unión de dos SPAC norteamericanas con compañías españolas como paso previo a su debut en el Nasdaq. Por un lado, está la firma catalana de cargadores para vehículos eléctricos Wallbox, que se ha fusionado con la SPAC Kensington Capital Acquisition Corp. II antes de su debut en Bolsa. La operación, que tuvo una valoración premoney de $1.500M (unos €1.230M), se ha ejecutado a través de una ampliación de capital de €270M, de los cuales €188M los aportará Kensington. El resto, unos €82M, corresponden a una inversión adicional, ya suscrita, liderada por los fondos Janus Henderson Investors, Luxor Capital, Cathay Innovation y directivos de Kensington Capital Partners. Tras el cierre del deal, los accionistas de Wallbox, entre los que destacan Iberdrola, a través de su vehículo Iberdrola Ventures Perseo; Seaya Ventures; y los fundadores Enric Asunción y Eduard Castañeda, controlarán el 78,3% de la sociedad cotizada. El 21,7% restante estará en manos de la SPAC y los inversores del Pipe. El otro movimiento de este tipo ha sido el de Codere Online, filial de la casa de apuestas Codere, que se ha fusionado con la SPAC mexicana DD3 Acquisition Corp. II. El deal entre ambas compañías valora la fusión con la española en cerca de €287M, es decir, 2,3x los ingresos estimados de Codere Online para el año 2022. Concretamente, la operación supone segregar el negocio online de la filial a una sociedad holding luxemburguesa de nueva creación, Luxco, que, posteriormente, se ha fusionado con la SPAC norteamericana para

comenzar a cotizar en el Nasdaq. Codere mantiene un porcentaje mayoritario en Codere Online. El resto del capital queda en manos de la mexicana.

Por su parte, Neinor y Quabit se han unido para crear un líder en promoción residencial por unos €370M. El grupo resultante cuenta con una cartera de suelos con un valor bruto de unos €2.000M para el desarrollo de 16.000 viviendas, que generan unos ingresos de €4.500M una vez construidas y entregadas. La nueva Neinor tiene €400M de deuda neta ajustada, de los que €240M proceden de Quabit. También Rocío Servicios Fotovoltaicos ha sido absorbida por Ezentis, en un deal valorado en unos €203,5M.

Entre las uniones de menor tamaño merece especial mención la de la gestora de private equity española Altamar Capital Partners y la alemana CAM Alternatives. Además, PSG Equity ha fusionado sus participadas Signaturit e Ivnosys con Universign, Dagu ha integrado a Ous Roig y MCG Insurance ha absorbido Mutua Igualadina.

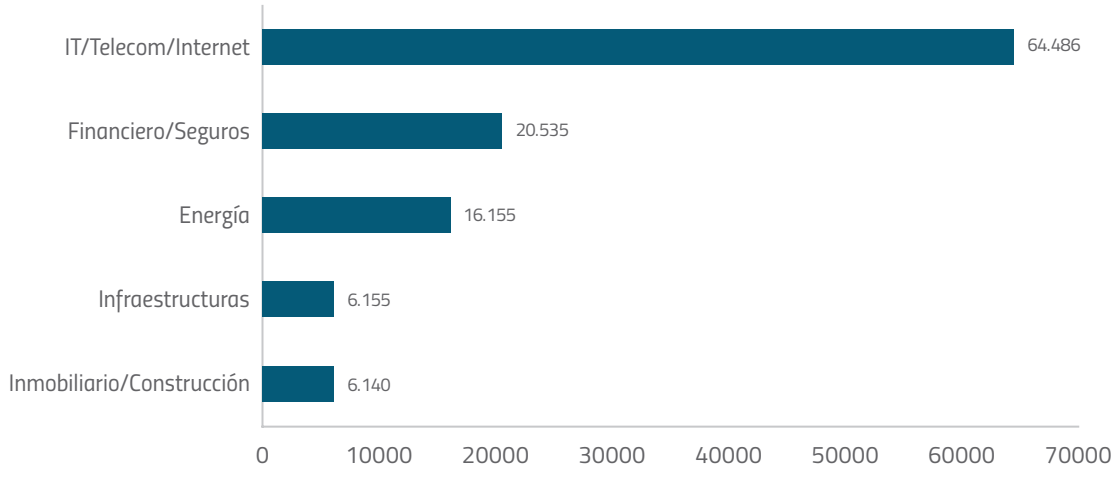
EL AÑO POR SECTORES

Sin duda, el análisis de 2021 nos da claras muestras de la recuperación que el mercado de M&A ha experimentado en estos últimos meses, tras un 2020 complicado por la irrupción del Covid-19 y sus consecuencias sanitarias y económicas. Sin embargo, en contra de lo que podría parecer, esta reactivación de la actividad inversora ha incrementado más aún la polarización de la inversión desde el punto de vista sectorial. Por un lado, los sectores más resilientes a la pandemia como energías renovables, telecomunicaciones, tecnología, sanitario, logística o alimentación, han experimentado un relevante crecimiento que ha servido como caldo de cultivo a nuevas operaciones corporativas, impulsando al alza los precios y valoraciones y, en consecuencia, el volumen de inversión; por otro, los mercados más impactados por las medidas de distanciamiento social, como restauración, distribución, hoteles, aerolíneas o turismo, siguen a la espera de una mayor estabilidad para volver a la normalidad también en lo que a fusiones y adquisiciones se refiere. De hecho, las pocas operaciones que hemos encontrado en estos sectores se deben a la necesidad de muchos operadores de unir fuerzas para superar las dificultades que están atravesando o bien al traspaso de activos menos core para poder ganar liquidez para afrontar una crisis que se está alargando más de los previsto. En consecuencia, los sectores más activos por volumen de inversión repiten con respecto a 2020 y 2019, aunque incrementan progresivamente su peso en la cifra total de inversión y cambian su orden de relevancia. La polarización sectorial de la que hablábamos tiene mucho que ver en esto.

El sector IT/Telecom/Internet se coloca como protagonista indiscutible del año gracias a los €64.486M que suman las 123 operaciones completadas en el mercado de telecomunicaciones. Los grandes movimientos de Telefónica, Telxius y Cellnex Telecom han impulsado al sector a cifras nunca antes vistas. Por orden, las fusiones bancarias y los movimientos de Santander y BBVA en el exterior colocan a Financiero / Seguros (€20.535M) en segunda posición y el interés que siguen despertando las renovables españolas por los fondos internacionales aúpan a Energía (€16.155M) al tercer lugar. Infraestructuras (€6.155M) e Inmobiliario (€6.140M) completan el ranking de industrias más activas por volumen. En total, el valor agregado de las transacciones cerradas en estos cinco mercados alcanza los €113.469M, un 85,4% del importe total del año, frente al 76,6% de 2020 y el 66,7% del ejercicio anterior.

El análisis del año por sectores se basa, como siempre, en dos parámetros fundamentales: los principales mercados por volumen de inversión y por número de operaciones. En cuanto al número de deals, la primera posición es, como hemos comenta-

Volumen de inversión por sectores (en €M)



Fuente: Capital & Corporate

do, para el sector IT/Telecom/Internet (123), seguido de Energía (93); Inmobiliario/Construcción (47); Sanitario (37) y Alimentación (37). Como ya ocurrió en 2020 y pese al impulso en número de deals que han vivido, sectores más estables en la pandemia, como Sanitario o Alimentación, se quedan fuera de los mercados más activos por volumen de inversión, con solo €3.635M y €1.216M invertidos en 2021. Otras tendencias a destacar desde el punto de vista sectorial es el empuje del segmento de Logística/Transporte, habitualmente residual y que en los últimos años ha adquirido un protagonismo muy relevante gracias al ecommerce y a colocarse como una de las actividades básicas durante el Covid-19. Durante el último ejercicio, sumó 32 operaciones con un volumen agregado de €1.795M, superando incluso a la industria alimentaria. Algo similar ocurre con el sector Servicios a empresas, que concentra un elevado importe en muy pocos deals gracias principalmente a la venta por partes del negocio de servicios de Ferrovial. En la otra cara de la moneda está el mercado de Restauración, tradicionalmente uno de los más activos por número de deals y volumen, pero que cae estrepitosamente ante los graves daños estructurales que ha sufrido desde el confinamiento. Solo hemos asistido a seis operaciones en el sector con bajos deal value.

Sector IT/Telecom/Internet

Sin duda, el sector de telecomunicaciones se alza como protagonista indiscutible de un 2021 que pasará a la historia por los intensísimos movimientos corporativos de las grandes operadoras españolas de telefonía y los gestores de infraestructuras IT. Con €64.486M invertidos en 123 deals, el mercado tecnológico marca un récord sin precedentes en lo que análisis sectoriales de M&A se refiere, aglutinando casi el 50% (un 48,5%) del volumen invertido en el año en España. A la intensa actividad habitual entre start ups y pequeñas compañías del middle market, que normalmente le sitúan al frente de la clasificación por número de operaciones, se han unido algunas de las transacciones de mayor volumen del ejercicio que han situado a este sector, gracias especialmente a la actividad de Telefónica y Cellnex a nivel internacional, a la cabeza. Como dato curioso, el volumen de inversión en el sector IT/Telecom/Internet durante los últimos 12 meses supera a la cifra total invertida en el mercado español de M&A en los años 2020 (€59.640M) y 2019 (€63.870M), pero los continuos rumores avanzan un nuevo baile de fusiones y adquisiciones a nivel europeo que dará mucho que hablar a lo largo de este 2022. Los expertos avisan: la competencia es feroz, las rentabilidades del sector cada vez más escasas y el interés de fondos de private equity nacionales e internacionales crece. Con este telón de fondo, el caldo de cultivo de las operaciones corporativas está preparado para nuevas transacciones a las que iremos asistiendo más pronto que tarde.

La fusión de Telefónica O2 y Virgin Media en el Reino Unido, principal operación del mercado de M&A en 2021, lidera como es lógico la tabla de operaciones en el sector IT/Telecom/Internet gracias a sus €36.200M. Solo este deal supera con creces el volumen de inversión total del resto de sectores y da buena muestra del peso del mercado en la actividad corporativa global durante el último año. Junto a ella, Telefónica ha liderado otra de las grandes transacciones del año: la venta de la división de torres de telecomunicaciones en Europa y Latinoamérica de Telxius Telecom, su filial de infraestructuras IT en ese momento participada también por Pontegadea y KKR -que recientemente ha traspasado su 40% en la firma a sus socios por más de €200M-, a American Towers por un total de €7.100M. Además, el grupo presidido por Álvarez-Pallete ha vendido su filial de red de fibra de Telefónica en Chile, precisamente al fondo estadounidense KKR, por €500M y ha creado una nueva filial, Telefónica Tech, a través de la que ha entrado en varias firmas. Entre ellas destaca la compra de la británica Cancom UK&I por unos €398M. Todos

SECTOR IT / TELECOM / INTERNET 2021

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Telefónica O2 Virgin Media			Fusión	unos 36.200	Liberty Global F: JPMorgan/LionTree Advisors Liberty Global L: Allen & Overy/Shearman & Sterling Teléfonica F: Deloitte/Citi Telefónica L: Clifford Chance/Herbert Smith Freehills Citi L: Davis Polk DDL: Deloitte
División de torres de telecomunicaciones en Europa y Latinoamérica de Telxius	American Towers	Telxius (controlada por Telefónica, KKR y Pontegadea)	100%	7.100	VF: EY Telefónica F: Goldman Sachs Telefónica L: Garrigues KKR L: Clifford Chance CL: EY/Allen & Overy VDDF: EY DDF/Fiscal: KPMG Goldman Sachs L: Latham & Watkins
Filiales de torres y emplazamientos de telecomunicaciones de CK Hutchison en Suecia, Austria, Dinamarca, Irlanda e Italia	Cellnex Telecom	CK Hutchison Holdings		unos 7.000	VL: Linklaters CF: AZ Capital/HSBC CL: Clifford Chance DDF/Fiscal: PwC DDComercial: Arthur D. Little

Continúa en la siguiente página →

SECTOR IT / TELECOM / INTERNET 2021 Continuación

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Hivory	Cellnex Telecom	Altice France Starlight	100%	5.200	CF/Fiscal: PwC/BNP Paribas/JP Morgan/AZ Capital CL: Clifford Chance/Herbert Smith Freehills CComercial: PMP Conseil DDF/Fiscal: PwC Financiación L: Latham & Watkins
Euskaltel	MásMóvil (controlada por KKR, Cinven y Providence)		100% OPA	1.995	VF: JP Morgan/Citigroup Global Markets Europe VL: Uría Menéndez/Pérez-Llorca CF: BNP Paribas/Goldman Sachs/Barclays CL: Clifford Chance/Castañeda Abogados/ Evergreen Legal/Deloitte JP Morgan L: Linklaters Financiación: BNP Paribas/Banco Santander/ Barclays/Deutsche Bank/Goldman Sachs
Pokomtel Infrastruktura	Cellnex Telecom	Cyfrowy Polsat	99,99%	1.600	CL: Clifford Chance
Sociedad propietaria de 7.000 emplazamientos de telecomunicaciones de Play	Cellnex Telecom	Play (filial de Iliad en Polonia)	60%	unos 800	CF: AZ Capital CL: Clifford Chance
Penguin Portals (incluye el 100% de Rastreator.com) Preminen	Red Ventures (RVU)	Grupo Admiral Mapfre	100%	560	Admiral L: Clifford Chance CL: Freshfields
Filial de red de fibra de Telefónica en Chile	KKR	Telefonica	60%	500	VF: Santander VL: Latham & Watkins CF: Itau/Bank Street
Cancom UK&I	Telefónica Tech		100%	unos 398	
Brandwatch	Cision (respaldada por Platinum Equity)	Nauta Capital Otros accionistas	100%	369	VF: Macquarie Capital VL: Cooley LLP CL: Gibson, Dunn & Crutcher Financiadores L: Willkie Farr & Gallagher Regulatory Counsel Cision: Latham & Watkins
Retelit	Asterion Industrial Partners		65,94% (95%) OPA	308,7	VF: Deloitte CF: Mediobanca CL: Cleary Gottlieb/Paul, Weiss & Garrison DDF/Fiscal: Alvarez & Marsal
Returnly	Affirm Holdings	Mundi Ventures (Alma Mundi Funds I y II) Resto de accionistas	100%	270	

Fuente: Capital & Corporate

estos movimientos, a los que hay que sumar deals de menor tamaño como la venta de su negocio en El Salvador por unos €125M o el acuerdo para vender a KKR su red de fibra en Colombia, están permitiendo al grupo reducir deuda y prepararse para liderar nuevas transacciones a nivel europeo, mientras culmina la compra de la brasileña Oi por €2.700M, junto a TIM y América Móvil, que, a cierre de esta edición, no contaba aún con la aprobación de las autoridades locales y se cerrará previsiblemente durante el próximo trimestre.

Otra operadora que ha estado activa en el cierre de operaciones corporativas ha sido MásMóvil que se hizo con el 100% de Euskaltel, el operador líder en el norte de España, a través de una OPA valorada en unos €1.995M. El impulso financiero de KKR, Cinven y Providence ha permitido a la compañía de Meinrad Spenger dar un nuevo salto cuantitativo por la vía inorgánica y presumiblemente podría colocarse como uno de los favoritos para empezar a tomar posiciones fuera de nuestras fronteras en el proceso de concentración que vivirá el sector en el futuro próximo.

De cara a este 2022, el foco está, sin duda, en las telecomunicaciones mayoristas o infraestructuras IT, especialmente en fibra óptica. En las que el interés de los inversores financieros y especializados se está haciendo patente en procesos como Adamo Telecom o Lyntia, lanzado recientemente, pero también en reinversiones como la de Cinven en Ufinet o movimientos de players de menor tamaño como la compra de SomosFibra por Avatel Telecom.

Y es que las infraestructuras de telecomunicaciones se han mostrado como uno de los activos más resilientes, estratégicos y atractivos para los inversores en estos últimos ejercicios. La frenética actividad corporativa de Cellnex Telecom año tras año es quizá el máximo exponente de un segmento que no para de

crecer impulsado por unas necesidades tecnológicas cada vez mayores. Un año más, la firma vuelve a situarse como uno de los players más activos del mercado tanto por el número de operaciones cerradas como por el tamaño de las mismas. En 2021, ha reforzado su liderazgo en el mercado europeo con la adquisición de las torres de telecomunicaciones de la asiática CK Hutchison Holdings en Europa por unos €10.000M, un deal que ya ha completado en Suecia, Austria, Dinamarca, Irlanda e Italia por unos €7.000M y espera zanjar el acuerdo sobre la filial del grupo en Reino Unido, valorado en otros €3.000M en las próximas semanas. Además, se ha hecho con la francesa Hivory, que gestiona 10.500 emplazamientos que dan servicio mayoritariamente a SFR, por unos €5.200M y ha entrado en el mercado polaco con la adquisición del 60% de la sociedad propietaria de 7.000 emplazamientos de telecomunicaciones de Play, futura filial de la francesa Iliad en el país, por unos €800M y la compra de Pokomtel Infrastruktura por €1.600M.
También Asterion Industrial Partners, uno de los habituales del sector de infraestructuras IT, ha completado nuevas inversiones durante el ejercicio. El fondo de Infrastructure Private Equity español ha culminado la OPA sobre la italiana Retelit, aumentando su participación en la compañía en un 65,94%, hasta alcanzar el 95% por €308M.
Como siempre, muchas de las operaciones en el sector tecnológico proceden de desinversiones de los fondos de private equity y venture capital. En su mayoría, hablamos de exits de participadas en las que invirtieron cuando todavía eran start ups y que, habitualmente, se convierten en deals muy exitosos. En 2021, las más destacadas son la salida de Nauta Capital de su participada británica Brandwatch y la venta de Returnly por parte de Mundi Ventures. En concreto, el venture capital capitaneado por Carles Ferrer ha completado una de las mayores desinversiones de su historia con la venta de la tecnológica Brandwatch a la estadounidense Cision por unos €369M. Por otro lado, el grupo norteamericano Affirm Holdings ha adquirido Returnly, firma de referencia en experiencias de devolución en línea y pagos posteriores a la compra, por unos €270M, dando salida a la gestora de venture capital Mundi Ventures, a través de sus fondos Alma Mundi Funds I y II.

Sector Financiero

La nueva ronda de fusiones bancarias y los importantes movimientos de BBVA y Santander en el exterior impulsan al sector financiero entre los principales mercados por volumen de inversión. Los bancos españoles vuelven a estar activos en el cierre de operaciones corporativas, una tendencia que se deja notar tanto en los €20.535M invertidos en 2021, un 15,4% del total, como el número de deals completados a lo largo del ejercicio (36).
Sin duda, la principal operación del año en el sector es la venta de BBVA en EE.UU. al holding financiero PNC por unos €9.600M. La transacción se produce 16 años después de la entrada de BBVA en el país y tiene como principal objetivo fortalecer su crecimiento en España, México y Turquía, sus mercados estratégicos, generando, además, una plusvalía neta de €580M para la entidad española. En cualquier caso, BBVA no sale completamente del mercado estadounidense. El acuerdo no incluye la venta del negocio institucional del grupo BBVA desarrollado a través de su bróker dealer BBVA Securities ni la participación en Propel Venture Partners US Fund I. Tampoco la sucursal de Nueva York, a través de los cuales BBVA seguirá prestando servicios de banca corporativa y de inversión a sus grandes clientes corporativos e institucionales. Adicionalmente, BBVA mantiene la oficina de representación en San Francisco. También en el proceso de reorganización de su presencia internacional, el banco presidido por Carlos Torres ha traspasado BBVA Paraguay a Banco GNB Paraguay, propiedad de Jaime Gilinski, por €210M.
En el capítulo de integraciones bancarias, la fusión de CaixaBank y Bankia dio el pistoletazo de salida al nuevo proceso de reestructuración que el BCE y el Banco de España llevan meses reclamando. Las entidades se enfrentan a un problema de rentabilidad, lo que sumado al cambio de modelo de negocio (derivado de la digitalización) y a unos costes estructurales relativamente altos, ha generado una oleada de fusiones para dar solución a esta problemática. Para ejecutarla, CaixaBank absorbió Bankia a una ecuación de canje de 0,6845 acciones ordinarias nuevas de la catalana por cada título de Bankia, lo que suponía valorar a la entidad madrileña en €3.960M (€1,29 por acción). Finalmente, los accionistas de CaixaBank mantienen el 74,2% del banco y los de Bankia, un 25,8%. El deal alcanza los €4.300M.
Unicaja y Liberbank también firmaron una unión valorada en €1.924,6M. La fusión se llevó a cabo como una absorción de Liberbank por parte de Unicaja, en la que los accionistas de la entidad asturiana recibieron una acción de la malagueña por cada 2,7705 títulos. Así, tras el deal, el canje quedaba repartido en un 59,5% de la entidad resultante para Unicaja y en el 40,5% para Liberbank.
La OPV de Allfunds Bank en el Euronext Ámsterdam no sólo es una de las principales operaciones por volumen en el sector, sino también la mayor salida a Bolsa del ejercicio. Los accionistas de la compañía colocaron en el mercado un 29,9% de sus acciones a un precio de €11,5, incluida la green shoe que fue cubierta en su totalidad, por unos €2.160M.
Entre las operaciones de menor tamaño destaca la OPA lanzada por Banco Santander sobre su filial azteca. Finalmente, el banco capitaneado por Ana Patricia Botín ha conseguido sumar un 4,56% adicional en el marco de la oferta pública sobre Banco Santander México por unos €341M, lo que le permite alcanzar el 96,16% de su subsidiaria. Para crecer en el País Vasco, Abanca, otro de los player que más activos han estado en los últimos ejercicios, ha adquirido el 99,81% de Bankoa a Crédit Agricole por unos €122M. Además, la entidad gallega ha culminado la compra de la filial española de Novo Banco. Por su parte, Singular Bank se ha hecho con la unidad de banca privada doméstica y las operaciones de gestión de patrimonios de UBS en España por unos €200M y MoraBanc se ha convertido en el nuevo socio mayoritario de Banco Sabadell de Andorra (BSA) tras adquirir la participación del 50,97% que Banco Sabadell poseía en la entidad andorrana. El importe final de la operación ha ascendido a poco más de €68M, a un precio de €266,7 por cada acción.
Aunque el sector asegurador también ha estado activo a lo largo del año, no tiene un extraordinario peso en la cifra total

SECTOR FINANCIERO 2021

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
BBVA USA	PNC Resources	BBVA	100%	unos 9.600	VF: JP Morgan Securities VL: Sullivan & Cromwell CF: Citi / Bank of America/Evercore/ PNC Financial Institutions Advisory CL: Wachtell, Lipton, Rosen & Katz
Bankia	CaixaBank		Fusión por absorción	unos 4.300	CaixaBank F: Morgan Stanley/Deloitte CaixaBank L: Uría Menéndez/David Polk Bankia F: Rothschild/EY Bankia L: Garrigues Criteria F: Citibank FROB F: Nomura/KPMG / Alantra FROB L: Gómez-Acebo & Pombo/Ramón y Cajal Criteria L: Cuatrecasas Citibank L: Linklaters DDFiscal: EY Fairness Opinion: Morgan Stanley/Rothschild Informe Independiente: BDO
Allfunds	Bolsa	Hellman & Friedman GIC BNP Paribas Credit Suisse	29,9% (incluida green shoe) OPV	2.160	Coordinadores Globales: BNP Paribas/Credit Suisse/Citigroup/Morgan Stanley Bancos Colocadores: BAML/Barclays/CaixaBank/ HSBC/ING/IMI - Intesa Sanpaolo/Banco Santander Allfunds L: Freshfields Bancos L: Linklaters
Liberbank	Unicaja		Fusión por absorción	1.924,60	Unicaja F: PwC/Mediobanca Unicaja L: Uría Menéndez Liberbank F: Deloitte/Deutsche Bank Liberbank L: Ramón y Cajal DDF: Deloitte/PwC
Línea Directa Aseguradora (LDA)			100% Listing Continuo	1.434	F: BAML/Alantra Partners/Banco Santander/KPMG Auditoría: PwC
Banco Santander Mexico	Banco Santander	Accionistas minoritarios	4,56% (96,16%) OPA	341	
BBVA Paraguay	Banco GNB Paraguay	BBVA	100%	210	VL: Proskauer Rose CL: Cleary Gottlieb Steen & Hamilton/ Estudio Jurídico Gross Brown
UBS Gestión UBS Wealth Management	Singular Bank	UBS	100%	unos 200	CL: Garrigues
Bankoa	Abanca	Crédit Agricole	99,81%	122,4	VL: Cuatrecasas CL: Uría Menéndez
BancSabadell d'Andorra (BSA)	MoraBanc	Sabadell	50,97%	68	VF: Deloitte VL: Roca Junyent CF: KPMG CL: Cases & Lacambra DD: PwC
Filial española de Novo Banco	Abanca	Novo Banco	100%	Conf.	CL: Clifford Chance

Fuente: Capital & Corporate

de inversión y es que, solo la salida a Bolsa de Línea Directa Aseguradora, valorada en unos €1.434M, se cuela entre las principales transacciones del año. Los motivos son claros. Por un lado, 2021 no se ha caracterizado por grandes movimientos de bancaseguros, que, previsiblemente se producirán en el futuro próximo, una vez se asienten las últimas fusiones bancarias y los principales players se vean obligados a renovar sus acuerdos; por otro, el elevado tamaño de las fusiones bancarias y de la desinversión de BBVA en EE.UU. ha eclipsado deals de menor tamaño protagonizados por brókers de seguros y pequeñas transacciones entre aseguradoras españolas. Además, algunos movimientos más relevantes acordados a lo largo del último año, como la adquisición del 50,01% del negocio de seguros de El Corte Inglés -SECI (Seguros de Vida y Accidentes) y CESS (Correduría de seguros)- por parte de Mutua Madrileña por un importe de €550M, se han completado ya en las primeras semanas de 2022, por lo que se contabilizarán en el informe del presente ejercicio. De cara a los próximos meses, el sector está a la espera de la resolución de dos OPAs lanzadas por BBVA y Santander sobre sus filiales en Turquía (Garanti

Bank) y EE.UU. (Santander Consumer USA), respectivamente y que, previsiblemente, se colocarán al frente de las principales transacciones del sector en el próximo informe de M&A de Capital & Corporate. Además, el BCE y el Banco de España continúan reclamando una nueva ronda de fusiones bancarias que podría cristalizar a lo largo de este 2022.

Sector Energía

Tras dos años encabezando el mercado de M&A, el sector energético se sitúa en la tercera posición en términos de volumen de inversión con €16.155M en 93 deals. Aunque siempre suele ser uno de los principales focos de operaciones, en los últimos meses, el mercado ha asistido a una oleada de transacciones de menor tamaño, pero de gran relevancia, especialmente en el segmento de energías renovables. En su mayoría, se trata de compraventa de sociedades propietarias de plantas solares en activo o en desarrollo adquiridas por fondos de inversión internacionales especializados en el sector. En 2021, también hemos asistido a operaciones de importante volumen lideradas por corporates nacionales. Dos de los movimientos protagonizados por Naturgy destacan en los primeros puestos de la tabla de principales deals del sector. Por un lado, el traspaso del 96,04% de su filial de distribución eléctrica chilena Compañía General de Electricidad (CGE) a la china State Grid International Development por $3.041M (unos €2.600M) y, por otro, la oferta lanzada por el fondo australiano IFM sobre el 22,69% de la propia Naturgy por €5.060M. La OPA se ha saldado con la aceptación del 47,74% de las acciones a las que se dirigió, lo que supone un 10,83% del capital social de la energética por unos €2.318M. Aunque no se encuentra entre las grandes operaciones del sector, la gasista española también ha comprado la estadounidense Hamel Renovables por unos €47M. Otro de los grupos energéticos más activos en M&A en los últimos años, Iberdrola, también ha completado deals en los últimos meses. La firma presidida por Ignacio Galán ha tomado el control de la distribuidora eléctrica brasileña CEB Distribuçao por unos €400M.

La salida a Bolsa de Acciona Energía es, por derecho propio, otra de las grandes transacciones del sector en el último año gracias a los €1.518M que alcanzó en el mercado el 17,25% que su matriz, Acciona, colocó en el Continuo el pasado verano. Otro de los movimientos del sector también tuvo lugar en el mercado bursátil: la OPA de EQT Infrastructure Partners sobre Solarpack Corporación Tecnológica por €846,3M.

En cualquier caso, como comentábamos, el mercado de renovables lleva la voz cantante en lo que a interés por parte de fondos de private equity, fondos de infraestructuras internacionales y grandes corporates se refiere. Un claro ejemplo de ello es Helia Renovables I, la plataforma de renovables de Plenium y Bankinter, adquirida por Northland Power. La operación supone la adquisición por parte de la empresa canadiense de 540 MW de energía eólica y solar en España por un total de

SECTOR ENERGÍA 2021

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Compañía General de Electricidad (CGE)	State Grid International Development	Naturgy	96,04%	unos 2.600	VF: Citi/Banchile VL: Cuatrecasas CF: Santander/BBVA
Naturgy	IFM		10,83% OPA	2.318	Naturgy F: Citi Naturgy L: Freshfields Bruckhaus Deringer CF: Credit Suisse/BNP Paribas CL: Linklaters Entidades Financieras: BNP Paribas Entidades Financieras L: Allen & Overy GIP L: Uría Menéndez Rioja Bidco L: Pérez-Llorca DDF/Fiscal/Laboral/IT: KPMG
Acciona Energía		Salida a Bolsa	17,25% (incluye green shoe) OPV	1.518	Coordinador Global: Bestinver/Citigroup/Goldman Sachs/JP Morgan Entidades colocadoras (Joint Bookrunners): Banco Santander/Bank of America/Joh Berenberg Gossler/ Crédit Agricole/ Credit Suisse/HSBC/Société Générale Co-Lead Manager: Alantra/Banco Sabadell/ING Bank/Stifel Europe/Intesa SanPaolo/Mirabaud Securities/Mizuho, Norbolsa/RBC VF: STJ Advisors/AZ Capital VL: Uría Menéndez/Davis Polk & Wardwell Bancos aseguradores L: Linklaters
Helia I	Northland Power	Plenium Partners y Bankinter (Bankinter Investment)		1.061	VF: Citi VL: Uría Menéndez/Garrigues CF: Banco Santander CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo VDDF: EY DDF/DDL: KPMG

Continúa en la siguiente página →

SECTOR ENERGÍA 2021 Continuación

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Solarpack Corporación Tecnológica (Solarpack)	EQT Infrastructure (EQT Infrastructure V Fund)		96,04% (OPA)	unos 846,3	VL: Cuatrecasas/Uría Menéndez CF: Credit Suisse CL: Clifford Chance DDF: EY Financiación: Santander Financiación L: Allen & Overy
Elawan Energy	Orix	Los hermanos Riberas	80%	790	VF: Lazard CL: Linklaters
Ignis Energy Holdings (Ignis)	EFG Hermes (Vortex Energy -Fondo Vortex Energy IV-)		49%	625	VF: Citi VL: Cuatrecasas CF: Santander/RBC CL: Watson Farley & Williams VDDF: KPMG
T-Solar Global Operating Assets (Grupo T-Solar)	Cubico Sustainable Investments	MEAG (propiedad de Munich Re) -37%- KKR (12%)	49%	unos 500	Meag L: Pérez-Llorca
Céfiro Energia	China Three Gorges	Familia Masaveu	100%	500	VL: Allen & Overy CF: FTI Capital Advisors CL: Linklaters CFiscal/DDF/Fiscal; KPMG
Jorge Energy I Jorge Energy IV Sinergia Aragonesa	Lightsource	Grupo Jorge	100%	entre 400 y 500	CL: Pérez-Llorca
CEB Distribuição	Iberdrola		100%	unos 400	CL: Machado Meyer Advogados

Fuente: Capital & Corporate

€1.061M (deuda financiera incluida). De esta manera, con una única transacción, Northland Power se posiciona entre los 10 principales operadores de energías renovables en España. Helia I es el primer fondo de private equity lanzado por Plenium y Bankinter en 2017 para invertir en activos de energías renovables con unos compromisos de inversión de €250M, por lo que el valor de la venta implica multiplicar por cuatro ese importe.
También los hermanos Riberas han traspasado el 80% de Elawan Energy, su filial de energía eólica, al grupo japonés Orix por €790M. El importe no incluye la deuda de la compañía, que sigue estando participada al 20% por sus hasta ahora propietarios mayoritarios y fundadores y su actual CEO, Dionisio Fernández, a través de Acek Renewables y Clearwind. Tras ella se sitúa la compra del 49% de Ignis Energy Holdings (Ignis) por parte del Fondo Vortex Energy IV, el vehículo internacional de renovables del private equity egipcio EFG Hermes, y sus coinversores, con una inversión de €625M; la adquisición del 49% de T-Solar Global Operating Asset por parte de Cubico a Munich Re y KKR por unos €500M; y la compra de tres compañías propietarias de activos renovables en Aragón (Jorge Energy I, Jorge Energy IV y Sinergía Aragonesa) por parte de la británica Lightsource por entre €400M y €500M. Por último, China Three Gorges ha consolidado su presencia en el sector en España con la compra de Céfiro Energía a la familia Masaveu, valorada en unos €500M.
Aunque es difícil predecir si la inversión se mantendrá, el sector energético encara 2022 con las mejores perspectivas posibles. El año ha empezado con importantes movimientos en el segmento de renovables con actividad tanto en brownfield como en greenfield, el interés inversor es máximo gracias a la certidumbre existente, las energéticas y petroleras europeas buscan oportunidades interesantes para avanzar en el necesario proceso de transición energética y sigue creciendo el pipeline de operaciones en marcha. Todos estos ingredientes, tan necesarios en la actividad de M&A, serán claves en los próximos meses. Además, pendiente de cierre para los próximos meses quedan deals como la compra de Eolia Renovables por parte de Energie y Credit Agricole, y la compra de PNM Resources por Iberdrola, por unos €2.200M y €3.665M respectivamente.

Sector Infraestructuras

El mercado de infraestructuras escala hasta la cuarta posición por volumen de inversión con €6.155M. Con sólo cinco operaciones completadas en 2021, el sector vuelve a colocarse como uno de los más activos del año gracias a la importante envergadura de uno de ellos: la compra de Cobra, la división industrial de ACS, por parte de la francesa Vinci por €5.502M. Solo este deal aporta un 89,4% de la inversión en el sector. En concreto, el grupo que preside Florentino Pérez ha traspasado su participación en Cobra por €4.902M más un pago variable máximo de €600M en metálico (hasta el estado Ready To Built) entre el 31 de marzo de 2021 y los 7 años siguientes, prorrogable por 18 meses adicionales si Cobra no alcanzara a desarrollar 6 GW en los primeros 42 meses. Con este precio, ACS obtendrá una plusvalía neta no inferior a €2.900M, una operación muy rentable para la constructora que mantiene además Zero-e y quince concesiones cuyo proceso de segrega-

SECTOR INFRAESTRUCTURAS 2021

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Cobra (División industrial de grupo ACS aglutinada en Energía y Servicios Dinsa II)	Vinci	ACS	100%	5.502 (4902 + earn out de 600)	VF: PwC/Deloitte VL: Clifford Chance/PLMJ CL: Cuatrecasas
IRB Infrastructure Developers	Cintra		24,86%	369	
Aliénor Sanef Aquitaine	Eiffage	Abertis	35% 100%	222	VF: Deloitte
Puig de les Basses Ciudad de la Justicia de Barcelona y L'Hospitalet de Llobregat	Aberdeen	Ferrovial	100% 22%	57	VF: BBVA Corporate Finance VL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo CL: Jones Day
ElParking e Imbric (integradas en Eysa)	Mutua Madrileña	Portobello Capital	100%	Conf.	VDDF/Fiscal/Laboral: KPMG

Fuente: Capital & Corporate

ción (carve out) sigue en marcha. Por su parte, en el perímetro entran, además de las actividades de ingeniería y obras, las participaciones en ocho concesiones o PPP de proyectos principalmente de energía, así como la plataforma de desarrollo de nuevos proyectos en el sector de energías renovables.

Además, a lo largo del ejercicio se han cerrado otros deal de calado como la entrada de Ferrovial en la india IRB Infrastructure Developers. A través de Cintra, el grupo de infraestructuras y servicios español ha adquirido un 24,86% de la compañía por €369M y se sitúa como accionista minoritario relevante con el objetivo de apoyarla en su desarrollo. En el capítulo de desinversiones también ha estado activa Ferrovial. Además de avanzar en el proceso de venta de su filial de servicios, el grupo ha vendido dos activos no estratégicos en Cataluña al fondo británico. Se trata, por un lado, del 100% de la cárcel Puig de les Basses, en Figueras; y, por otro, del 22% de la Ciudad de la Justicia de Barcelona y L'Hospitalet de Llobregat. El importe conjunto de ambas operaciones es de €57M y se ha llevado a cabo a través del vehículo Aberdeen Infrastructure IV. También otro gestor de infraestructuras nacional, Abertis, ha puesto el foco en la rotación de cartera. En este caso, la firma ha vendido el 35% que tenía en Aliénor, sociedad concesionaria de la A65 en el sur de Francia, así como del 100% de Sanef Aquitaine, empresa encargada del mantenimiento de la misma vía de peaje, a Eiffage, la compañía gala de construcción e infraestructuras. La operación, valorada en €222M, reduce la presencia de la española en el sector de las autopistas en Francia y convierte a Eiffage en socio único tanto de Aliénor, donde ya poseía el 65%, como de Sanef Aquitaine.

Por otro lado, los fondos de capital riesgo también ha estado activos con desinversiones en el sector. Es el caso de Portobello Capital que ha vendido a Mutua Madrileña el 100% de las plataformas de aparcamientos ElParking e Imbric, integradas en Eysa, la división de servicios de movilidad para el ciudadano y líder en soluciones de estacionamiento, recientemente adquirida por HIG.

Sector Inmobilario / Construcción

A nadie se le escapa que 2021 no ha sido el año del sector inmobiliario en España. Aunque hemos seguido asistiendo a grandes transacciones de "assets acquisitions", que quedan fuera del perímetro de este informe, el interés de los inversores especializados en real estate y de los corporates por las operaciones corporativas ha caído mucho en los últimos ejercicios. Pese a todo, durante el último año, el sector protagonizó 47 deals, colocándose en tercera posición por número de operaciones y entra en el ranking de mercados más activos en la última posición con €6.140M (4,6% del total). El importe crece con respecto al ejercicio anterior, en el que alcanzó los €4.545M, pero queda muy lejos del récord de inversión de 2018 con €32.434M en un contexto de recuperación del sector inmobiliario sin precedentes marcado por el cierre de grandes transacciones de carteras inmobiliarias que llevó a cifras históricas a un segmento tradicionalmente activo. Durante el ejercicio, se han consolidado tendencias como la apuesta por el buid to rent en el segmento residencial y la logística, que se perfilaron como valores refugio en 2020, y se han reactivado tímidamente en hoteles, oficinas y retail, casi siempre con un perfil más oportunista que operativo. En Bolsa, caen el número de SOCIMIs que han saltado al mercado en España y se duplican los vehículos inmobiliarios que deciden salir a cotizar en el Euronext.

En este contexto, la compra de la plataforma de activos logísticos Montepino por parte de Bankinter Investment, valorada en unos €1.200M, encabeza la lista de principales operaciones del año en el sector. Hasta ahora en manos de CBRE Global Investors, Montepino se ha convertido tras el deal en la mayor SOCIMI de inmuebles logísticos de España, con una cartera de 865.000 m² y proyectos en desarrollo con los que prevé superar los 1,2 millones de m². Para ejecutar el deal, Bankinter ha aportado €40M al capital de la compañía, que el banco compartirá con Valfondo, socio fundador de Montepino, y sus clien-

SECTOR INMOBILIARIO 2021

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Montepino	Bankinter Investment	CBRE Global Investors	95%	unos 1.200	VF: PwC VF: Jones Day V Fiscal: Perez-Llorca Valfondo L: Cuatrecasas CF: Deloitte CL: Ramón y Cajal Abogados Entidades Financieras: ING Bank Entidades Financieras L: Pérez-Llorca
Société Foncière Lyonnaise (SFL)	Colonial	Predica Accionistas minoritarios	12,9% + 3,73 (OPA) (98,33%)	800	CF: Morgan Stanley CL: Ramón y Cajal/Darrois Villey Maillot Brochier/Garrigues Morgan Stanley L: Linklaters Credit Agricole L: Gómez-Acebo & Pombo
Vivenio	Aware Super		49,18%	800	APG L: Allen & Overy Renta Corporación L: Uría Menéndez CF: Credit Suisse CL: Hogan Lovells
Silicius Real Estate			100% Listing BME Growth	556,13	VF: Deloitte Financial Advisory VL: Deloitte Legal Asesor Registrado: Renta 4 Banco Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco
Divarian (antigua Anida)	Cerberus Capital Management		20% (100%)	más de 500	DDL/Fiscal: Linklaters
Quabit	Neinor		Fusión por absorción	370	VF: Arcano VL: Cuatrecasas CF: JP Morgan/Deutsche Bank CL: Uría Menéndez Avenue L: DLA Piper DDF/Fiscal/Laboral/Comercial: PwC
Budimex	CP Developer	Ferrovial	100%	331	VF: Santander
ACS	Capital Research		3,03%	250	
Hermanos Revilla	Realia		37,1% (88%)	189,1	
SOCIMI Elix Vintage Residencial	Allianz RE	KKR Altamar Capital Partners Otros inversores	99,7%	139,4	Allianz L: DLA Piper Elix Vintage Residencial L: DWF-RCD KKR y Altamar L: Freshfields Advisory/ Valuation: Cushman & Wakefield DDF/ Fiscal: KPMG DDComercial: JLL DDFiscal: Clifford Chance DDSeguros: Marsh DDTécnica: Arcadis
Adriano Care			100% Listing BME Growth	121,2	VF: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco Entidades Colocadoras: CA Indosuez Wealth (Europe)/Caiwe/Banca March
Habitatge Metròpolis Barcelona	Neinor Homes Cevasa		100%	115	Neinor L: Uría Menéndez

Fuente: Capital & Corporate

tes de banca privada e institucionales. Tras este deal, se sitúa la nueva operación de Colonial sobre su filial francesa SFL, OPA incluida, que ascienden a €800M.

Otros dos movimientos destacados tienen como protagonistas a SOCIMIs. Se trata de la compra de Vivenio por parte del fondo de inversión australiano Aware Super, antes denominado First State Investments, que ha adquirido un 49,18% de la compañía mediante una inyección de capital de €600M. Del importe comprometido, €400M se materializarán en la compra de acciones mientras que los €200M restantes pertenecen a inversión adicional. También Allianz RE ha apostado por Elix Vintage Residencial SOCIMI, tras adquirir a KKR, Altamar Capital Partners y otros inversores el 99,7% de la firma por €139,4M. Además, Silicius Real Estate y Adriano Care han debutado en el BME Growth a través de dos listing valorados en €556,13M y €121,2M, respectivamente.

A través de su fondo PERE, Cerberus Capital Management ha completado una de las pocas operaciones de carteras inmobiliarias en marcha en el mercado español. Años después de tomar el control de Anida, el negocio inmobiliario de BBVA, el

fondo estadounidense ha culminado la compra del 20% que no controlaba en Divarian, actual denominación de la compañía, por más de €500M. Junto a ella, se ha hecho con una participación adicional en Inmoglaciar, en un deal completado ya en las primeras semanas de 2022.

Además, Neinor ha seguido creciendo con operaciones corporativas en build to rent. En concreto, han acordado su fusión con Quabit para crear un líder en promoción residencial. Para ello, la compañía del fondo francés Orion lanzó una ampliación de capital de 5,6 millones de acciones representativas de un 7% de su capital, valorado en unos €62M, a repartir entre los accionistas de Quabit a razón de un título de Neinor por cada 25,9 acciones de la absorbida. En paralelo, Neinor ha amortizado las acciones de autocartera y ha llegado a un acuerdo con los acreedores de Quabit. En total, el deal alcanza los €370M.

Junto a ella, Neinor y Cevasa han adquirido Habitatge Metrópolis Barcelona por unos €115M. Por su parte, Ferrovial ha traspasado la división inmobiliaria de su filial polaca Budimex a CP Developer por PLN1.531M (unos €331M). El deal ha generado una plusvalía de unos €152M antes de impuestos para la española.

En el segmento de construcción, los escasos movimientos del año se limitan a pequeñas compras de constructoras de pequeño tamaño. Entre los deals más destacados, la norteamericana Capital Research ha entrado en el capital de ACS con un 3,03% de su capital valorado en unos €250M y Realia Business ha comprado un 37,1% adicional de su filial Hermanos Revilla por €189,1M, para alcanzar el 88% de la compañía.

OPERACIONES CROSS BORDER

Otra de las tendencias más consolidadas del mercado español es la internacionalización de las operaciones de M&A. En los últimos ejercicios, las transacciones cross border se han convertido en una pieza fundamental para los corporates nacionales a la hora de ganar tamaño y diversificar su presencia geográfica, también para los inversores foráneos que quieren aprovechar las buenas oportunidades que sigue ofreciendo nuestro país. En consecuencia, en 2021, se registraron 320 operaciones transfronterizas con un importe agregado de €113.223M, un 85,2% de la cifra de inversión total del ejercicio. La importante apuesta del middle market nacional por su expansión internacional y los movimientos de grupo como Telefónica, Cellnex o BBVA, junto al creciente interés de los inversores internacionales por nuestro país han sido claves en el incremento de la cifra de inversión de este tipo de operaciones. Es reseñable recordar que los datos que contabilizamos no incluyen los deals anunciados durante el ejercicio 2022 y que aún no han podido llegar a su closing final, en su mayoría internacionales, y que sumarían casi €18.000M más a la cifra de inversión.

Como es lógico, dado el crecimiento experimentado por el mercado de M&A este año, se duplica el valor agregado de los deals cross border con respecto al ejercicio anterior (cuando alcanzó los €54.470M), pero se contrae levemente su peso en términos porcentuales. Si en 2020 el importe de las operaciones con componente internacional ascendió hasta el 91,3% del total invertido, este año alcanza el 85,2%. También bajan el número de operaciones cross border con respecto a ejercicios anteriores (329 frente a 320), lo que además supone un 44,8% de las transacciones totales. Como consecuencia de todo esto, 394 deals son íntegramente nacionales con una inversión global de €19.657M (solo un 14,8% del total).

Por primera vez, la intensa actividad de los inversores españoles fuera de nuestras fronteras supera a la inversión extranjera en España, gracias principalmente al elevado volumen de las 91 operaciones cerradas por players nacionales fuera de nuestro país, que suman €72.325M (un 182% más que en 2020, cuando alcanzaron unos €46.686M en 133 deals). Durante el año, los corporates españoles han protagonizado movimientos en el exterior en forma de desinversiones estratégicas para rediseñar su presencia geográfica y adquisiciones para potenciar su crecimiento en áreas concretas, diversificar ingresos y estar menos expuestas a países determinados. En el capítulo de compras, en 2021, los industriales españoles cerraron 75 adquisiciones fuera de nuestras fronteras por un valor total de €57.048M, un 50,4% del volumen invertido en operaciones cross border y un 43% de la cifra total de inversión. Es decir, invirtieron €37.093M más que en 2020 en 28 transacciones menos. En la misma línea, se reduce el número de desinversiones de filiales extranjeras de compañías españolas con 16 deals con un importe total de €15.277M, frente a los €5.684M y 30 operaciones del año anterior.

Pese a que su peso en la actividad de M&A se reduce por el empuje de los industriales españoles en el exterior, la inversión internacional ha seguido creciendo en España durante el último ejercicio. Un 66% de los deals transfronterizos corresponden a compras de players extranjeros en nuestro país, frente al 54,8% de 2020. En concreto, los compradores extranjeros cerraron 211 adquisiciones en nuestro país por importe de €37.635M, un 28,3% de la inversión total del año y un 33,2% del valor de las operaciones transfronterizas. El atractivo de los activos de calidad en segmentos resilientes como IT, infraestructuras o energías renovables, el flujo de financiación existente y los precios atractivos han llevado al comprador internacional a apostar una vez más por el mercado español. En total, los inversores extranjeros han completado durante el 2021 31 deals más que a lo largo del ejercicio anterior y han inyectado €10.935M más que en 2020 (+41%). Con respecto a las desinversiones de inversores foráneos en nuestro país, aumentan a 18, un 5,6% de las transacciones cross border y suman un total de €3.263M.

Por geografías, Europa se sitúa como la región más activa en operaciones cross border en el mercado español, junto a Norteamérica, con un 85% de los deals internacionales. De ellos, el continente europeo aporta el 67,7% y el mercado norteamericano reduce su porcentaje hasta el 17,5%, frente al 59,4% y el 22,7% respectivamente de 2020. Por su parte, Latinoamérica recupera la tercera posición por número de deals (28), mientras que Asia se estanca y la actividad de Oceanía (3 operaciones) y África (5 deals) sigue siendo testimonial. Por países, EE.UU. vuelve a ser el que más transacciones transfronterizas realiza con España (48). Por detrás, Reino Unido (40), Francia (38),

Italia (25), Alemania (21) y Portugal (12). En consecuencia, se reduce el peso en general de Francia como compañero de viaje de las empresas españolas y ascienden las transacciones entre España y Reino Unido, lo que demuestra que el Brexit no ha afectado a la actividad de M&A. También descienden las operaciones con nacionalidad alemana y portuguesa, especialmente notoria es la caída en el segundo caso (de 25 a 12). La situación contraria la ha experimentado Italia, que pasa de 19 a 25. El caso que más llama la atención es el de Suecia. Los compradores suecos han estado especialmente activos en España liderando 16 adquisiciones. Además, se reduce el número de operaciones cross border entre España y China (de 11 a 2 en solo dos ejercicios), de hecho, Japón ya le supera en Asia con cinco deals. México lidera las relaciones cross border en Latinoamerica (7), seguido de Chile (5), mientras que Australia, que alcanzó las 10 transacciones por la intensa apuesta de Macquarie por España y los movimientos de Ferrovial en el país durante el pasado ejercicio, vuelve a cifras normales con solo 3 operaciones. Como señalamos en todos nuestros informes, estas cifras podrían ser superiores si contabilizáramos los deals llevados a cabo por filiales extranjeras que en C&C no tenemos en cuenta por no ser consideradas transacciones nacionales.

Entre los flujos de inversión hacia España destacan los procedentes de EE.UU. (30), seguidos de Francia (27), Reino Unido (26), Italia (17) y Alemania (16). Entre los mayores compradores internacionales se colocan los nórdicos con 19 deals. Un año más, también los estadounidenses son los que más han desinvertido en España (5 operaciones), aunque muy por debajo de las 11 ventas realizadas en 2020. Tras ellos nos encontramos a Francia (3), Reino Unido (3) y Japón (2). Mientras, los españoles salen de Reino Unido (2), EE.UU. (2), Chile (2) y Polonia (2). Por continentes, Europa (6) y Latinoamérica (6) se imponen. Además, continúan con el foco puesto en EE.UU. a la hora de invertir en el exterior, por delante de Reino Unido (9) e Italia (8). Baja mucho la actividad en Portugal (6 operaciones frente a 13 en 2020), Alemania (5 / 13) y se mantiene estable en Francia (7). En general, los corporates siguen comprando más activamente en Europa (50), Norteamérica (13) y Latinoamérica (12).

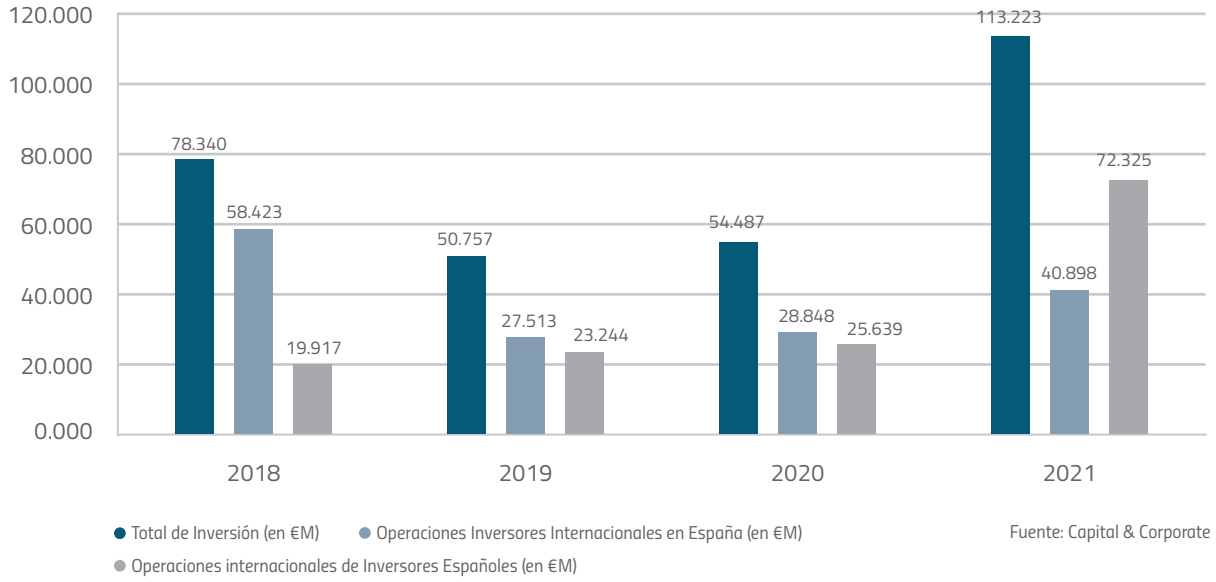
Españoles por el mundo

Las empresas españolas han incrementado progresivamente su apuesta por la internacionalización como principal vía de crecimiento en los últimos años. Tener una presencia geográfica diversificada y rentable ya no es algo opcional para mejorar sus resultados, es la clave a la hora de ser competitivas en el entorno global actual y diversificar sus ingresos ante posibles cambios de ciclo futuro o crisis inesperadas como la derivada del Covid-19. Los corporates nacionales aprendieron a fuego esta lección en los peores momentos y no han dejado de ponerla en práctica en los últimos años. En 2021, los players españoles cerraron 91 operaciones cross border (28,4%) valoradas en €72.325M, lo supone un 54,5% de la cifra de inversión en el mercado de M&A durante el año y un 63,9% del importe agregado de todas las operaciones transfronterizas cerradas en los últimos 12 meses. El grado de madurez del middle market nacional le ha llevado a tomar posiciones especialmente en mercado cercanos de Europa y en Latinoamérica, un paso natural para muchas de ellas, lo que unido a las grandes estrategias de crecimiento inorgánico que las multinacionales españolas están desarrollando en todo el mundo permite dar un vuelco al flujo de inversión internacional. Durante el pasado ejercicio, la inversión de España fuera de nuestras fronteras en operaciones de M&A duplicó a la inversión extranjera en nuestro país, que alcanzó los €37.635M. Es más, cuatro de las cinco principales operaciones del año corresponden a movimientos de players nacionales en el extranjero.

En lo que a zonas geográficas se refiere, EE.UU. vuelve a situarse como el mercado más estratégico para las empresas españolas que deciden buscar compras en el exterior. Tener una presencia destacada en el mercado estadounidense sigue siendo imprescindible para muchas firmas nacionales, especialmente aquellas que operan en sectores como tecnología, industria o alimentación, como muestran las 11 operaciones que hemos contabilizado en el país en 2021. La más activa en EE.UU. a lo largo del ejercicio ha sido la catalana Fluidra que ha asaltado el liderazgo del mercado norteamericano con compras como Custom Molded Products por €205M, S.R.Smith por €202,5M o Taylor Water Techologies por €67M, entre otros movimientos. También Grifols ha crecido en el país con compras como GigaGen, Naturgy ha tomado el control de Hamel Renewables y Repsol ha invertido en Hecate Energy. Mucho menor es la actividad de los españoles en Canadá, donde Eugin ha comprado Trio Fertility y Grupo Fuertes ha tomado el control de la biotecnológica EVAH Corporation.

Por regiones, las compras de los españoles son claramente europeas. El mercado comunitario es, sin duda, el destino favorito con 50 deals, con Reino Unido (9) e Italia (8) a la cabeza. En definitiva, casi dos tercios de los corporates nacionales prefieren crecer en Europa, más cercana y segura, pero aún con buenas oportunidades de inversión. Entre los que han desafiado al Brexit con movimientos en el país destacan Telefónica y la fusión de su filial con Virgin Media, pero también ha comprado Cancom UK&I por €398M. En esta misma línea, Asterion ha adquirido una participación mayoritaria en la británica MS3 y Palacios Alimentación ha crecido en el segmento de postres con la toma de control de Rhokett, en un build up de MCH Private Equity. Por su parte, Ferrovial ha invertido en la alemana Lilium, tras su fusión con la SPAC Quell, en un deal valorado en unos €379M, la farmacéutica Uriach ha adquirido Sidroga (valorada en entre €80M y €120M), Grupo Roca se ha hecho con Sanit y Cementos Molins ha comprado Calucem por €150M. En Italia, encontramos a Asterion y la compra de Retelit y Azora y su entrada en la cadena hotelera local Bluserena por €250M. También Indra ha apostado por SmartPaper y Aggity por Encodata. Países vecinos como Francia o Portugal, siempre despiertan un especial interés entre los españoles. El mercado francés es clave en la estrategia de Colonial, que ha vuelto a invertir en Société Foncière Lyonnaise (SFL) para alcanzar el 98,33% tras adquirir un 12,9% de la compañía en manos de Predica y lanzar una OPA sobre el porcentaje restante. El valor del deal asciende a €800M. Además, Hinojosa ha comprado la gala Allard Emballage,

Volumen y número de operaciones contabilizadas en el período (2013 - 2021)



Fuente: Capital & Corporate

Grupo Iberchem se ha hecho con la francesa Parfex y Making Science ha crecido con una nueva inversión en el país: Nara Media y Celsius. Mientras, una de las participadas de Portobello, Evolutio, apuesta por la Península Ibérica con la compra de la portuguesa Warpcom. También ha seguido sus pasos Atrys Health con la toma de control de Genetyca ICM, Glovo al adquirir una de las filiales en el mercado luso de Lola Market y la sevillana Tier1 con la compra de CPI Retail. Precisamente Atrys también ha crecido en Suiza con su entrada en Radio-onkologie Amsler, mientras que Iberdrola (DP Energy) y Fain Ascensores (Otis Ireland) han optado por Irlanda.

Con un enfoque paneuropeo encontramos a Cellnex Telecom, consolidador indiscutible del sector de infraestructuras IT europeo gracias a la compra de paquetes de activos de telecomunicaciones en los principales mercados comunitarios. En 2021, la firma liderada por Tobías Martínez ha adquirido la francesa Hivory por unos €5.200M; ha comprado las filiales de torres y emplazamientos de telecomunicaciones de la asiática CK Hutchison en Suecia, Austria, Dinamarca, Irlanda, Reino Unido e Italia por unos €10.000M, de los que aún tiene pendiente el cierre de la división británica valorado en unos €3.000M; y ha entrado en Polonia con dos importantes movimientos: la adquisición de Pokomtel Infrastruktura por unos €1.600M y la compra de una sociedad propietaria de 7.000 emplazamientos de torres de Play, la filial de Iliad en el país.

Tras Europa y Norteamérica, el tercer foco de inversión de las empresas españolas vuelve a ser Latinoamérica, con 12 inversiones. Por ejemplo, Iberdrola se ha hecho con la brasileña CEB Distribuiçao por unos €400M y Banco Santander se ha reforzado en su filial mexicana a través de una OPA valorada en unos €341M. En el middle market, Llorente y Cuenca ha comprado BESO por €7,2M, mientras que Faes Farma ha entrado en Guatemala gracias a Global Farma. En Asía, Cintra ha invertido en la gestora de autopistas india IRB Infrastructure Developers por €369M y Simon Holdings ha apostado por Vietnam con Tam Kim.

A simple vista es fácil comprobar como cada vez son más las compañías españolas que emprenden o continúan su estrategia de crecimiento internacional, bien sea en países emergentes o en zonas más conservadoras. Sin embargo, otros players han decidido replantearse su estrategia en determinados mercados, para focalizarse en nuevas aventuras. BBVA encabeza la lista de los más activos en este sentido. El banco presidido por Carlos Torres se encuentra en un intenso proceso para reorganizar su presencia internacional con el objetivo de enfocarse en los mercados realmente rentables para el grupo: Turquía, México y España. Con esta intención, ha vendido su filial en EE.UU. a PNC por €9.600M. Por su parte, Naturgy se ha desprendido de la chilena CGE (Compañía General de Electricidad) por €2.600M y Ferrovial ha vendido la división inmobiliaria de Budimex en Polonia por €331M. En total, los españoles han completado 16 exits fuera del país valorados en €15.227M, un 168% más que en 2020 (unos €9.593M más), principalmente por el tamaño de la desinversión de BBVA en EE.UU. Por países, Reino Unido, EE.UU., Chile y Polonia encabezan la lista de mercados en los que los players nacionales han rotado cartera.

Extranjeros por España

Como suele ser tradicional, España continúa siendo uno de los destinos de inversión elegidos por fondos internacionales y corporates foráneos. En 2021, un 66% de los deals cross border han estado liderados por compradores internacionales (211) que, además, suman un 33,2% del importe total invertido en operaciones transfronterizas durante el ejercicio. Normalmente, los inversores europeos suelen ser los más activos en España. En concreto, 149 de los deals con compradores foráneos tenían nacionalidad comunitaria. De entre ellos, los más activos fueron un año más los franceses, que ejecutaron 27 adquisiciones en España a lo largo del año, aunque se reduce el tamaño de sus inversiones con respecto a 2020. El deal

de mayor tamaño es la compra de Cobra por parte de Vinci por unos €5.502M. Entre otros, también el grupo de telecomunicaciones galo Altice France se ha hecho con Grupo Unísono por €200M, la financiera de Société Générale, ADL Automotive, ha adquirido la filial de renting de vehículos de Sabadell (BancSabadell Renting) por €59M y Suez se ha hecho con el 33,4% de la sociedad de gestión de agua Canaragua por €37M. Por otro lado, la francesa Newen ha tomado el control de la productora audiovisual iZen Producciones, propiedad de Vocento y Veralia, por unos €20M.

Tras el país vecino, Reino Unido ha dejado patente que España sigue siendo un mercado estratégico para sus firmas a pesar del Brexit. Un ejemplo de ello es el interés de algunos de los principales gestores y fondos de energías renovables como Lightsource, Renewable Power Capital o USS por invertir en el sector. Italia (17) y Alemania (16) son otros países europeos que han protagonizado un gran número de compras en España. Buenas muestras de estos movimientos son la adquisición del Cespa, filial de Ferrovial, por Schwarz por €1.133M, la compra de la red de clínicas de fertilidad Eugin por parte del gigante sanitario alemán Fresenius por unos €430M, la toma de control de Aldro Energía por el grupo energético italiano ENI por €200M o la compra de J.Juan por la transalpina Brembo por €73M. Entre los europeos más activos destacan los países nórdicos, especialmente Suecia que, con 16 compras en España, ha puesto el foco en nuestro país. El fondo de capital riesgo nórdico EQT es ya uno de los inversores de referencia en España desde hace años como demuestra la OPA lanzada sobre Solarpack (€846,3M), también la sueca ABB ha comprado ASTI Mobile Robotics Group por €167M, Addlife ha comprado a Alantra su participación mayoritaria en MBA Surgical Empowerment por unos €111M y Hexpol se ha hecho con Unica por €48M, entre otros deals. Entre los compradores belgas destaca el papel de Xior, muy activa en la compra de activos y residencias de estudiantes en España.

En cualquier caso, un año más, los compradores por excelencia en España siguen siendo los estadounidenses. Si contabilizamos la actividad cross border por países, las compañías con sede en EE.UU. son indiscutiblemente las más dinámicas en nuestro país con 30 adquisiciones en su haber, aunque se reduce ligeramente su actividad con respecto a los últimos años. Además, lideran una vez más la inversión extranjera en el mercado español en términos de volumen. En este sentido, destacan la adquisición de la división de torres de telecomunicaciones en Europa y Latinoamérica de Telxius por parte del gigante de infraestructuras IT norteamericano American Towers (€7.100M), The Bank of New York Mellon ha invertido en Enagás, IBM ha entrado en Bluetab y las SPAC Kensignton Capital Acquisition y DD3 Acquisition Corp. se han fusionado con Wallbox y Codere Online, en dos operaciones valoradas en €229,8M y €287M, respectivamente. De nacionalidades cada vez más habituales en el mercado español proceden los compradores de Naturgy, en la OPA lanzada por la australiana IFM (€2.318M), y la SOCIMI Vivenio, adquirida por Aware Super, también procedente de Australia. La singapureña CIG ha invertido en Grifols tomando una participación minoritaria por €843,95M y la japonesa Orix ha tomado el control del negocio de renovables de los hermanos Riberas, Elawan Energy. Desde China llega el nuevo propietario de Céfiro Energía, China Three Gorges, y de Chile, el dueño de Atlantic Blue, Hortifruit. En desinversiones, también los estadounidenses lideran el ranking con 5 exits, pero quedan muy lejos de las 11 salidas que realizaron en 2020. Le siguen Francia, Reino Unido y Japón. Quizá la venta más sonada sea la de Nippon Steel de Acerinox, en el marco de una colocación acelerada. También la francesa Crédit Agricole ha traspasado Bankoa a Abanca.

LAS FIRMAS DE ASESORAMIENTO AUMENTAN SU ACTIVIDAD

La frenética actividad en el mercado de M&A nacional también ha tenido su impacto en el segmento de firmas de asesoramiento. Despachos de abogados y boutiques de M&A han protagonizado a lo largo de 2021 interesantes operaciones de concentración tanto dentro como fuera de nuestras fronteras, para seguir creciendo de forma más rápida y eficaz, aprovechando al máximo sus sinergias. Mientras aparecen nuevas firmas en el mercado, otras diversifican su actividad y presencia geográfica con la apertura de nuevas delegaciones y el lanzamiento de áreas innovadoras. El pasado ejercicio confirmó que el mercado de fusiones e integraciones de firmas de asesoramiento está activo. Y es que, la mayor parte de despachos, boutiques y bancos de inversión apuestan por esta vía para crecer y dar respuesta a las tendencias del mercado y las necesidades de fondos de capital riesgo y corporates en los próximos ejercicios..

Integraciones y operaciones societarias

Como suele ser habitual, despachos y boutiques han enfocado sus esfuerzos en el cierre de integraciones y compras para crecer en determinadas zonas geográficas o diversificar su actividad incorporando o reforzando diferentes áreas de práctica. Siguiendo los pasos de la mayoría de las compañías del middle market nacional, las firmas de asesoramiento están viendo en la vía inorgánica la mejor opción para internacionalizarse o establecerse en nuevos mercados. Aunque a lo largo del año muchos han sido los bufetes que se han reforzado a través de integraciones, Ecija Abogados ha vuelto a ser uno de los más activos con tres deals: ha tomado el control del despacho argentino Elzen Abogados por €2,5M; ha desembarcado en Colombia de la mano del despacho MBCR (Márquez Barrera Castañeda Ramírez) y ha integrado la valenciana Enriquez & Asociados. También en España ha puesto el foco Andersen Tax & Legal con dos nuevas integraciones: CHR Legal y DA Lawyers, que previamente había absorbido Forum Jurídico Abogados. Por su parte, Milans del Bosch Abogados e ITL se han fusionado para reforzarse en asesoramiento fiscal, al igual que Roca Junyent que ha integrado MDV & Asociados para crecer en esta área y Ponter Abogados ha integrado Actualidad Fiscal. Abdón Pedrajas Littler ha desembarcado Portugal con la absorción de DCM Lawyer.

Durante el año, también han sido muchas las boutiques de M&A y firmas de asesoramiento financiero que han decidido sumar otras firmas a sus filas. Una de las más activas ha sido Abante, inmersa en un proceso de consolidación y crecimiento desde hace ya varios ejercicios que la sitúan año tras año en una de las compañías que más operaciones corporativas realizan. La firma se ha hecho con el 100% de la gestora española 360°CorA, integrando su cartera de clientes, su plantilla y alcanzando los €6.000M en patrimonio, y ha adquirido el 70% de Dux Inversores para crecer en el País Vasco. Por otro lado, Mapfre ha decidido adelantar la opción de compra que poseía sobre un 10% adicional de Abante, para alcanzar el 20% de la firma.

Otra operación significativa ha tenido como protagonista a Grant Thornton, que ha dado un paso muy importante para crecer en el mercado español con la integración de Cuyás Abogados para abrir una nueva oficina en Canarias. También para crecer a nivel local, PKF Attest ha desembarcado en Valencia con la absorción de la boutique local Peopletech, Metricson ha adquirido Terminis Spain y Deloitte ha integrado Vantum Corporate. Entre los asesores especializados, Colliers han absorbido HOLArquitectura.

Sin llegar a completar una integración, Roca Junyent y Affiliated Monitors (AMI), la principal compañía independiente de monitoreo y evaluación de compliance de EE.UU., han sellado una alianza para asesorar a empresas de todos los sectores en sus programas de compliance. También Montero Aramburu y GVA Gómez-Villares & Atencia se han aliado a través de un acuerdo best friend con el objetivo de reforzar y ampliar su capacidad en toda Andalucía, mientras que los bufetes López-Ibor y De Pasqual & Marzo han firmado una alianza estratégica.

Nuevas firmas

Como viene siendo habitual desde hace unos ejercicios, cada vez son más las firmas internacionales que optan por entrar en el mercado español. Los despachos y boutiques globales siguen apostando por España, un país fundamental en la estrategia de crecimiento de gran parte de sus clientes y principal punto de conexión entre Latinoamérica y Europa. La actividad de los inversores internacionales sigue creciendo en nuestro país, los corporates españoles siguen ganando tamaño fuera y las firmas de asesoramiento globales no quieren dejar pasar la oportunidad que tienen ante ellas. Quizá el ejemplo más destacado en 2021 ha sido la boutique independiente británica Saranac Partners, que ha elegido Madrid para establecer su sede europea. El objetivo de la firma es aumentar su presencia en el mercado español y dirigir sus operaciones desde el continente tras el Brexit. Para ello, ha nombrado a la ejecutiva María Porta como CEO de la división europea y ha incorporado a su consejo a Blanca Hernández, fundadora de Magallanes Value. La capital española se ha impuesto a otras ciudades europeas como Ámsterdam o París. Por su parte, la firma internacional L.E.K. Consulting ha abierto oficina en la capital de España de la mano de dos nuevas socias: Carmen Morales y Jacqueline Thompson. "La sede en la capital era algo que teníamos pendiente. Ha habido una gran demanda de clientes internacionales interesados en España que buscaban el asesoramiento desde una oficina local", según explicaba Morales a C&C. Este equipo proporcionará asesoramiento estratégico a empresas e inversores en España, así como a clientes globales con interés en el mercado español, en un amplio abanico de industrias.

Otro de los despachos que ha aterrizado en España ha sido el italiano Silaw. En este caso, ha optado por la firma de un acuerdo de colaboración con Jiménez Bidón Abogados por el que el bufete español se convierte en su despacho de referencia en nuestro país. También Sila International Lawyer ha empezado a operar en el mercado español. La firma legal rusa, resultado de la fusión de los despachos de derecho deportivo Legal Sport (Rusia) y Gradev Sports (Bulgaria), ha elegido Valencia para establecer su primera oficina en nuestro país.

De cara a 2022, todo parece indicar que seguiremos viendo a nuevos actores legales y financieros desembarcar en España. Una de las firmas que dará el paso será previsiblemente Macquarie Capital. El fondo australiano tiene previsto instalar en España su negocio de banca de inversión. Para ello, ha contratado a Salvador Rodrigo, actual responsable de fusiones y adquisiciones de JB Capital, que pasará a ser el nuevo Managing Director de Macquarie Capital Advisory & Capital Solutions en Madrid, desde donde liderará la estrategia de la firma en el mercado ibérico.

En lo que a nuevas firmas nacionales se refiere, destaca Implica, resultado de la fusión de The Vector Company y Cofial. La boutique se especializa en procesos de venta de compañías (total o parcial), adquisición de empresas, fusiones, inversión en el capital ('cash-in' para planes de crecimiento generalmente) y operaciones de MBO/MBI con directivos, así como procesos de financiación y refinanciación de compañías.

Orientada al asesoramiento legal nacía Alarde, el nuevo despacho centrado en transacciones corporativas complejas y mercado de capitales con un alto componente internacional puesto en marcha por Íñigo Gómez-Jordana, tras algo más de seis años en DLA Piper. En opinión de Gómez-Jordana, "hay mucho capital de inversión en el mercado disponible para entrar en proyectos empresariales. Hay interés de invertir en España, a nivel de comprador y vendedor".

Además, Attolón es el nuevo proyecto de Carlos Guerrero, que abandonó el departamento de Innovación y Start ups de Marimón Abogados para poner en marcha esta firma de servicios jurídicos alternativos. Por su parte, Paul Hitchings ha lanzado su propia firma internacional, Hitchings & Co, un despacho especializado en Derecho de la Competencia y, en particular, en su aplicación privada por los tribunales civiles. Cristina Carrascosa y Luis Gosálbez, Socio Director de Metricson, han lanzado ATH21, la primera firma legal en España especializada en blockchain. Para acompañar a start ups en su proceso de internacionalización nacía Inlea Legal. Además, Sanguino Abogados ha segregado su área de M&A para lanzar la boutique Sanguino Corporate y Lexcrea y UpBizor han creado una joint venture, AIMa. One Stop Solution.

Por último, Alemany, Escalona & De Fuentes ha cambiado su denominación por Escalona & De Fuentes tras la marcha del socio José Ignacio Alemany. El despacho estará dirigido por José Antonio Escalona y Joaquín de Fuentes, mientras que Siro Barro será el socio responsable del departamento de Derecho Fiscal.

Nuevas sedes y áreas

En muchas ocasiones, la vía inorgánica no es la mejor opción para salir al exterior o incrementar el tamaño de una firma de asesoramiento. Muchos son los ejemplos de internacionalización o crecimiento interno que no han seguido el modelo de integración de otras firmas sino el de apertura de nuevas sedes o puesta en marcha de nuevas áreas de práctica. Es el caso de You are Capital. La boutique de M&A lanzada en 2020 por Jean François Alandry, fundador de Eurohold, ha ampliado su red internacional con una oficina en Milán (Italia) en alianza con una consultora local capitaneada por Giovanna Ianni y Augusto Bagnoli, y ha reforzado su delegación en Madrid con Luis Santos, fundador de Xacom Telecomunicaciones.

Ya en España, Delvy Law & Finance ha continuado con su plan de crecimiento con la apertura de una nueva oficina en Galicia. En concreto, el despacho catalán ha fijado su nueva delegación en Pontevedra para acompañar al ecosistema emprendedor gallego. Por Madrid han optado Fuentes Lojo Abogados y Ventura Garcés Abogados a la hora de crecer a nivel nacional. La primera, centrada en derecho inmobiliario, también ha llegado a un acuerdo de colaboración en el mercado balear con Desalvador. Por su parte, Ventura Garcés Abogados ha incorporado a Víctor de Cambra, Íñigo Ramilo y su equipo del despacho De Cambra Abogados, para dar el paso. Deloitte, por su parte, ha elegido España para implantar su centro europeo de desarrollo tecnológico, que se sumará a la red de hubs integrados de alto valor añadido de la consultora a nivel global.

Las tendencias del mercado de M&A también tienen su reflejo en las firmas de asesoramiento. Muchas han optado por poner en marcha nuevos departamentos o áreas para dar respuesta a las necesidades actuales del mercado. El flujo de operaciones en toda Europa ha alcanzado niveles récord en los últimos meses, lo que ha llevado a Álvarez & Marsal (A&M) a poner en marcha un área de Transaction Advisory Group (TAG) en España. El equipo cuenta con servicios integrados de due diligence y asesoramiento, principalmente financiero, en transacciones tanto para clientes de capital privado, como empresas. PwC, por otro lado, ha creado de una nueva área destinada a asesorar e impulsar a las scale ups, compañías innovadoras, con una facturación de hasta €80M, que se encuentran en fase de crecimiento y de expansión. Mientras, EY ha estrenado una filial de servicios legales alternativos y un área para guiar la transformación de empresas. La oleada de operaciones de reestructuraciones que se esperan para los próximos meses, una vez se eliminen los actuales estimulos públicos, ha llevado a GBS Finance a lanzar una nueva área de actividad centrada en situaciones especiales conocida como GBS Special Situations Group. Se trata de la primera plataforma integral del mercado distressed y de Real Estate.

Gómez-Acebo & Pombo también ha estado activo con la creación de un área de sostenibilidad que nace con la misión de ayudar a las empresas a cumplir los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. Coordinada por Guillermo Guerra, socio de mercantil; Verónica Romaní, socia de energía; y Pedro Poveda, socio de derecho público y medio ambiente. Vass, el proveedor europeo de transformación digital, infraestructura de nube y soluciones gestionadas TI, ha lanzado una división de M&A con Eugenia Menéndez y Patricio Novoa al frente. También con el foco en la digitalización, Russell Bedford ha lanzado una nueva área de asesoramiento online para emprendedores y start ups. Por último, Abensys ha creado un departamento de derecho marítimo, Watson Farley Williams ha puesto en marcha una nueva práctica de laboral, BDO apuesta por la digitalización con una división de operaciones de legales y AGM Abogados ha lanzado un Latam Desk para apoyar a empresas latinoamericanas en España.

CONCLUSIONES

Después de este análisis detallado del mercado de M&A en España, podemos destacar las siguientes conclusiones y tendencias en 2021:

- **El mercado de M&A marca un nuevo récord histórico con €132.880M invertidos,** un 123% más que en 2020 y un 35,7% por encima de los €97.900M alcanzados en 2018, anterior récord. Pese a las dudas iniciales con respecto a la evolución del Covid-19, 2021 ha sido sin lugar a dudas el año de la recuperación. El ejercicio comenzaba con el cierre de importantes megadeals acordados por los principales grupos industriales españoles en la recta final de 2020 con un importe agregado de €63.000M. A partir de ahí, la actividad fue creciendo gracias al empuje del middle market, a los movimientos cross border de los grandes corporates y a la apuesta de los inversores internacionales por el mercado español. En total, a cierre del ejercicio, Capital & Corporate contabilizó 714 transacciones, un importante repunte con respecto a las 609 del año anterior, pero muy por debajo de los 838 deals cerrados en 2019.
- **Más large-megadeals y un middle market más activo en M&A.** En 2021, C&C ha contabilizado 21 operaciones de más de €1.000M, frente a las 13 que sobrepasaron ese umbral en 2020. La fusión de la filial británica de Telefónica, O2, y Virgin Media, valorada en €36.200M, se coloca indiscutiblemente como la principal transacción del año, pero cinco deals más superaron los €5.000M el pasado ejercicio: la venta de la filial de BBVA en EE.UU.; el traspaso de las torres de Telxius a American Towers; la compra de las filiales de CK Hutchison por parte de Cellnex; la desinversión de Cobra, por parte de ACS; y la compra de la francesa Hivory, también adquirida por Cellnex. Además, 39 operaciones superaron la horquilla de los €500M de deal value. A pesar del incremento en el tamaño medio de las transacciones, la actividad sigue estando en el middle market. 476 deals se situaron por debajo de los €10M en 2021 y 593 no superaron los €100M.
- **La polarización de la inversión en grandes megadeals se hace aún más manifiesta.** El considerable aumento del tamaño de los deals divide el mercado en dos. Es decir, por un lado, las mayores seis operaciones del año, que superan los €5.000M de deal value, suman un importe total de €70.602M, un 53,1% del volumen total invertido. Un porcentaje que aumenta si tenemos en cuenta las 21 transac-

ciones por encima de los €1.000M, con un valor agregado de €90.535,6M y un 68,1% de la cifra de inversión. Por otro, la actividad normal del middle market (operaciones por debajo de los €100M) se salda con una inversión de €4.995M (3,8% del total), para casi 600 transacciones.

- **Vuelven las salidas a Bolsa.** Aunque el número de OPVs sigue lejos de la esperada por el mercado, la actividad bursátil ha vivido un importante repunte en 2021. El exitoso debut en el Continuo de la murciana Soltec Power Holdings, especializada en soluciones fotovoltaicas, en la recta final de 2020, animó a muchas compañías del sector de energías renovables a reactivar sus planes para salir a Bolsa. Por su parte, Línea Directa, que se vio obligada a posponer sus planes un año antes por el confinamiento, la volatilidad del mercado y la caída generalizada de las valoraciones, decidió hacer lo propio con el arranque del nuevo año. Así, en 2021 asistimos a 3 saltos al Mercado Continuo: Acciona Energía, Línea Directa Aseguradora y Ecoener, con resultados muy diferentes. La actividad también ha experimentado un leve aumento en el BME Growth. Frente a los 9 estrenos en el alternativo en 2020, 15 compañías han dado el salto a lo largo del año con un importante cambio con respecto a años anteriores. Por primera vez en los últimos años, el número de estrenos en el segmento de empresas en expansión supera al de SOCIMIs y, en este caso, además lo duplica. 10 pymes (SolarProfit, Sngular Peoples, LLYC, EiDF, Aeternal Mentis, MioGroup, Arteche, Endurance Motive, Parlem Telecom e Intercity FC) han debutado en el BME Growth en 2021. Otra de las tendencias al alza es la apuesta de las compañías españolas por el Euronext. 16 compañías salieron a cotizar en el mercado europeo con Allfunds Bank, la mayor OPV del año, a la cabeza. También hemos asistido al debut de dos empresas españolas en el Nasdaq: Codere Online y Wallbox, tras fusionarse con dos SPAC.
- **La volatilidad de la Bolsa mantiene el interés de los inversores en las cotizadas españolas.** El número de OPAs se mantuvo estable en 2021, con 9 operaciones de este tipo, frente a las 8 ofertas sobre cotizadas de 2020. El interés de los inversores internacionales por las compañías españolas no para de crecer y una buena muestra de ello es la oferta lanzada por IFM por Naturgy. Aunque no recibió la respuesta esperada por parte de los accionistas de la gasista y el fondo australiano tuvo que rebajar sus pretensiones iniciales, finalmente tomó un 10,83% por unos €2.318M y se coloca como la mayor OPA del año. Las ofertas de MasMóvil sobre Euskaltel por unos €1.995M y la de EQT por Solarpack le siguen por tamaño e importancia. Los movimientos sobre cotizadas de 2021 permiten, además, extraer otras conclusiones. Una de ellas es el gran interés que siguen despertando este tipo de compañías entre los inversores financieros internacionales. Otra es la consolidación de las OPA como vía más frecuente para los corporate españoles a la hora de tomar posiciones en compañías estrategias fuera de nuestras fronteras. Es el caso de Retelit (Asterion), Santander México y Santander Consumer USA (Santander) y Garanti Bank (BBVA).
- **Las fusiones ganan protagonismo.** Si durante los últimos ejercicios las fusiones habían quedado relegadas a pequeños deals entre compañías del middle market, la unión entre las filiales en Reino Unido de Telefónica y Liberty Global ha vuelto a colocar a esta tipología de deals de plena actualidad. Junto a ella, los nuevos movimientos de concentración bancaria y la fusión de dos compañías españolas con SPAC han incrementado el peso de las fusiones en la cifra final de inversión de M&A.
- **Menos presencia de los fondos PERE e Infrastructure Private Equity en la cifra de inversión de M&A.** Como ya sucedió en 2020, el pasado ejercicio no fue el mejor año para el mercado inmobiliario. A pesar de ser un "asset class" fundamental para los fondos institucionales, la actividad del private equity en el sector a través de fondos especializados en el segmento ha sido muy reducida. En total, 7 deals con la compra del 20% de Divarian (antigua Anida) por Cerberus, la cadena hotelera italiana Bluserena por Azora y Torre Caleido por Incus Capital como principales movimientos. La actividad del private equity ha sido mucho mayor en infraestructuras, con 16 deals. El dinamismo de Asterion en el segmento con operaciones como Retelit, la OPA de EQT sobre Solapark Corporación Tecnológica (ejecutada a través de EQT Infrastructure V Fund) y la compra de Ignis Energy Holdings por el fondo eqipcio EFG Hermes encabezan la lista.
- **Las telecomunicaciones lideran el ranking de inversión por sectores de forma aplastante con €64.486M,** un 48,5% del volumen invertido en España, gracias a la intensísima actividad corporativa de Telefónica y Cellnex Telecom. Además, vuelven a situarse como el segmento más activo en número de deals con 123 operaciones (17,2%). Financiero/Seguros y Energía ocupan la segunda y tercera posición respectivamente con €20.535M y €16.155M invertidos. De lejos le siguen Infraestructuras (€6.155M) e Inmobiliario (€6.140M), completando la lista de sectores con más volumen invertido. Estas cifras demuestran la gran polarización del mercado también desde el punto de vista sectorial. Estos cinco mercados, tradicionalmente activos desde el punto de vista del M&A y muy resilientes a la crisis, acumularon en 2021 €113.469M, un 85,4% del total invertido en España.
- **Se reduce ligeramente el número de operaciones cross border en el mercado de M&A.** El volumen de inversión en deals cross border suma €113.223M, el 85,2% de la inversión total, casi 6 puntos menos que el ejercicio anterior, pero se multiplica su importe. En 2021, 320 operaciones fueron transfronterizas (44,8%), frente al 53,9% de 2020. Como siempre, los inversores internacionales han estado más activos en España que las empresas españolas en el exterior (66% / 34%), aunque, por primera vez, el volumen de las inversiones realizadas por los players nacionales fuera de nuestras fronteras supera con creces a las de los compradores extranjeros en España (€72.325M -63,9%- / €37.635M -33,2%-). Un 2,9% del volumen corresponde a desinversiones de españoles en mercados internacionales.
- **Por último, las firmas de asesoramiento continúan muy activas a la hora de completar integraciones y operaciones societarias.** En la mayoría de los casos, la internacionalización suele ser el objetivo principal de boutiques y despachos españoles. Y es que la sofisticación del middle market nacional está obligando a los asesores a expandirse rápidamente en el terri-

torio nacional, Europa y Latinoamérica, principalmente. Mientras, siguen desembarcando en España nuevas firmas globales siguiendo los pasos de sus clientes, players internacionales interesados en el mercado español, y vemos a grandes firmas lanzando áreas de asesoramiento especializadas en materias o tendencias concretas para apoyar a sus clientes.

PRIMERAS IMPRESIONES DE 2022

La frenética actividad del mercado español de M&A en 2021 invita al optimismo de cara a los próximos meses y lo cierto es que, en estos primeros compases del 2022, hemos seguido viendo interesantes movimientos por parte de los grandes corporates que hacen pensar en un buen año para las fusiones y adquisiciones. La alta liquidez en manos de los inversores, la necesidad de los grandes industriales españoles de cumplir sus business plan y crecer por la vía inorgánica para alcanzar sus objetivos de rentabilidad, junto al interés que siguen despertando los buenos activos nacionales entre el inversor internacional seguirán impulsando el cierre de operaciones corporativas, en un momento cambiante no exento de dudas. Y es que nadie se atreve a pronosticar cómo pueden afectar al mercado de M&A las incertidumbres políticas y macroeconómicas de estas primeras semanas en el futuro cercano, con la subida de tipos de interés en el horizonte, la inflación en máximos y el estallido de la guerra entre Ucrania y Rusia, como grandes retos. Éstas serán algunas tendencias clave del año que acabamos de comenzar:

- **Buen deal flow en el mercado de M&A.** La actividad de fusiones y adquisiciones vive un inmejorable momento de forma tal y como demuestra la cifra récord de inversión de 2021 y el deal value agregado de las operaciones que se han completado en estas primeras semanas del año. Sólo las transacciones acordadas a lo largo del pasado ejercicio y que culminarán en este primer semestre suman unos €22.250M a los que habrá que añadir los innumerables procesos en marcha que previsiblemente llegarán a su fin en los próximos meses; el interesante pipeline de salidas a Bolsa; OPAs como la de BBVA por Garanti Bank, aún por culminar; procesos de concentración activos en sectores como telecomunicaciones y financiero; así como operaciones con perfil más distressed en industrias que no consiguen superar la pandemia, como turismo o restauración, y que, previsiblemente, arrancarán a lo largo del año; entre otros movimientos. Con todo, 2022 podría cerrar con una buena cifra de inversión en el mercado español, aunque lo cierto es que parece complicado que sobrepase los €132.880M acumulados el año pasado.
- **¿Reactivación de las salidas a Bolsa?** Pese al buen pipeline de salidas a Bolsa con el que arrancábamos 2021, el mercado bursátil no ha terminado de despegar como se esperaba. Acciona Energía, Línea Directa Aseguradora y Ecoener dieron el salto al Continuo con resultados dispares, lo que ha elevado el interés de algunos players por debutar en el parqué, pero ha enfriado los ánimos de otras compañías que trabajaban en futuras OPVs y han paralizado sus planes hasta una mayor estabilidad. A pesar de la volatilidad de los mercados, Cirsa, El Corte Inglés, Repsol Renovables o Job&Talent, han anunciado el inicio de los preparativos para salir a Bolsa próximamente. También han hecho lo propio Capital Energy, que ya canceló la operación en 2021, e Ibercaja que tenía previsto dar el salto en febrero y ha decidido posponerlo hasta tener una perspectiva más clara de la actual situación macro. Como suele ser habitual, la actividad se trasladará al BME Growth y Euronext, un mercado cada vez más habitual para las empresas españolas que deciden salir a Bolsa. Muestra de esta tendencia que ha llegado para quedarse es el exitoso debut de Allfunds Bank en la Bolsa de Ámsterdam.
- **Más operaciones sobre cotizadas.** La inestabilidad que vive el mercado bursátil ha puesto a muchas cotizadas españolas en el foco de los inversores. En los últimos años, hemos asistido a grandes OPAs protagonizadas por fondos de private equity y corporates internacionales, pero también de fondos de pensiones y de infraestructuras. Naturgy, MásMóvil, Euskaltel o Solarpack han protagonizado deals recientes, pero no serán los únicos. Según fuentes del sector, la propia Naturgy podría volver a ser objeto de otra OPA, pero también Siemens Gamesa, Colonial, Amadeus, NH o Meliá, entre otras, dadas sus bajas cotizaciones actuales. Además, la OPA lanzada por Otis sobre Zardoya, lanzada en la recta final de 2021, está aún por cerrar. En el exterior, BBVA y Santander continúan avanzando en la toma de control de la turca Garanti Bank y Santander Consumer USA, respectivamente, ambas operaciones culminarán previsiblemente en las próximas semanas.
- **Rotar cartera seguirá siendo uno de los objetivos de los grandes corporates españoles.** Las desinversiones de activos no estratégicos siguen en la hoja de ruta de los grupos industriales. Telefónica, ACS, Ferrovial, Naturgy, BBVA, Sabadell, o El Corte Inglés son algunos de los players con procesos de desinversión aún en marcha que previsiblemente irán cristalizándose en los próximos meses.
- **Las telecomunicaciones y energías renovables llevan la voz cantante.** El dinamismo del mercado de M&A alcanza a prácticamente todos los sectores, pero a nadie se le escapa que el mercado de telecomunicaciones y energías renovables son los que más interés de inversores nacionales e internacionales están atrayendo por sus buenas dinámicas y su potencial de crecimiento. En el caso de telecomunicaciones, estamos ante un proceso de concentración en ciernes que seguirá avanzando en los próximos meses ante la necesidad de las principales operadoras de blindarse ante la elevada competencia y la escasa rentabilidad de su negocio tradicional. Además, en el segmento de infraestructuras IT la actividad de Cellnex a nivel europeo y el interés despertado por los gestores de fibra óptica como Adamo Telecom, Reintel y Lyntia (aún en proceso) continuará dando que hablar en los próximos meses. En renovables, las operaciones de grandes carteras de activos y plantas en desarrollo seguirán al alza en el futuro inmediato.
- **La financiación fluye con más fuerza que nunca en un mercado de deuda cada vez más sofisticado.** El mercado asiste a un flujo de liquidez sin precedentes y a unas condiciones de financiación inmejorables para el cierre de operaciones de M&A. Buena muestra de ello son algunos de los megaprés-

tamos que algunos fondos de capital riesgo como PAI, KKR o Carlyle han captado en las últimas semanas para financiar sus últimas inversiones. Los grandes corporates también han optado por acudir al mercado de deuda a financiar adquisiciones recientes con éxito y vemos una interesante apuesta por nuevas fórmulas de financiación, como la llamada financiación sostenible con la que grandes players como Telefónica o Iberdrola, entre otros, están reestructurando sus pasivos vinculando las condiciones a sus KPIs en ESG. Y es que estamos en un momento ideal para el mercado de deuda, en el que el amplio abanico de alternativas de financiación que complementan la deuda bancaria han permitido que la actividad de M&A alcance cifras récord. El número de fondos de deuda que operan en España no para de aumentar en los últimos años y, sobre todo, nos encontramos ante un sector mucho más consolidado y flexible, al que se une el apetito voraz de los bancos por financiar, la actividad en el mercado de bonos, etc.

- **Buenas perspectivas de crecimiento para despachos y boutiques de M&A en 2022.** La apuesta de las firmas de asesoramiento españolas por el crecimiento inorgánico es cada vez más intensa. Las motivaciones son muy diferentes, pero siempre tienen un denominador común: acompañar a unos clientes cada vez más sofisticados e internacionales en sus próximos movimientos. En general, obtener sinergias, reducir costes, ganar cuota de mercado, abrir nuevas geografías, satisfacer necesidades concretas de sus clientes o reforzar sus equipos ante una competencia cada vez más patente, suelen ser las palancas de crecimiento más habituales. Entre otros, EY con la integración de Samaniego Law y la creación de un hub tecnológico, Écija Abogados y su apuesta por la integración de firmas en Latinoamérica y España, GBS Finanzas, Cuatrecasas, Grant Thornton o Gesvalt, entre otras firmas, han mostrado ya en las primeras semanas de 2022 que darán mucho que hablar a lo largo del ejercicio.

Tabla con las operaciones de Fusiones & Adquisiciones ordenadas por sectores de actividad:

SECTORES

Acero / Siderometalurgia / Metal / Minería / Extractivo

Aeronáutica / Aviación / Aerolíneas

Agrícola / Ganadero / Bosques

Alimentación / Bebidas / Alimentación animal

Alquiler / Alquiler de Maquinaria / Alquiler de Vehículos

Automoción / Mecánica

Biotecnología

Certificación / Certificación de Vehículos / Calidad

Comunicación / Media / Editoriales / Televisión

Consultoría / Ingeniería / Asesoría

Deportes / Clubes / Gimnasios

Distribución / Tiendas / Franquicias / Cadenas / Comercializadoras

Educación / Formación / Cultura

Electrónica / Electrodomésticos / Material eléctrico / Climatización

Embalaje / Papel / Cartón

Energía / Energía Renovables / Biocombustibles / Gas / Electricidad

Farmaceútico / Parafarmaceútico / Cosmético

Financiero / Seguros

Funerario

Hoteles / Cadenas Hoteleras / Spas

Imprentas / Reprografía

Industria / Montajes industriales / Maquinaria industrial

Infraestructuras / Aeropuertos / Autopistas / Aparcamientos

Inmobiliario / Construcción

IT / Telecom / Internet

Logística / Transporte

Marketing / Estudios de Mercado / Publicidad / Centrales

Material de construcción / Hormigón / Cemento / Piedra / Cerámica / Pavimentos

Medioambiente / Reciclaje / Residuos / Gestión y Tratamiento de Aguas

Mobiliario / Cocina / Muebles de oficina / Madera

Moda / Textil / Accesorios / Complementos / Cuero / Calzado

Ocio / Juego / Juguetes / Parques / Cines

Portuario / Construcción Naval / Astilleros

Químico / Petroquímico / Petróleo / Pinturas / Plásticos / Caucho

Restauración

Sanitario / Salud / Clínica / Hospitales / Geriátricos

Servicios a empresa / Seguridad / Limpieza / Mensajería

Turismo / Viajes

Otros / Diversos

CF / VF / - Asesor financiero del comprador / vendedor / inversor

CL / VL / - Asesor legal del comprador / vendedor / inversor

DD / DDF / DDL - Due diligence / Due diligence financiero / Due diligence legal

NI - Operación llevada a nivel interno

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
ACERO / SIDEROMETALURGIA / METAL / MINERÍA / EXTRACTIVO					
GBfoods África	GBfoods	Helios Investment Partners	49%	unos 300	
Acerinox	Colocación acelerada	Nippon Steel	7,9%	225,6	
Nowotna Farma Wiatrowa	PKN Orlen	Santander Energías Renovables Taiga Mistral	100%	82	VL: Pérez-Llorca
Río Narcea Nickel	Atalaya Mining	Sacyr	51%	2,5	
Tubos del Mediterráneo (Tumesa)	Hierros Añón	Inversiones Lume	100%	Conf.	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Condesa Tubos	ArcelorMittal	Santander, BBVA, CaixaBank, Kutxabank, Bankinter, Caja Rural de Navarra y Banco Sabadell	67% (100%)	Conf.	DDF: KPMG DDL: Cuatrecasas
AERONÁUTICA / AVIACIÓN / AEROLÍNEAS					
Lilium (resultante de su fusión con la SPAC Quell)	Ferrovial Baillie Gifford BlackRock Tencent Lightrock Palantir Atomico FII Institute Pimco	Ampliación de Capital	15%	379	
Aerospace Cargo Logistics (ACL) Delta Cargo	Sesé		100%	Conf.	VL: Garrigues
AGRÍCOLA / GANADERO / BOSQUES					
Profand	Corporación Financiera Alba		23,7%	100	VF: Deloitte VL: Baltar Abogados CF: Banca March CL: Gómez-Acebo y Pombo DDF/L, Fiscal y Laboral: EY
Unidad Productiva de Negocio de la Cooperativa Avícola y Ganadera de Burgos (Cobur)	Grupo Uvesa		100%	7,75	Administrador Concursal: Ortego & Cameno Abogados
Ous Roig	Dagu		Fusión	Conf.	DDF: EY
Agrícola La Mogayuela Tangerina	Atitlan Group	La Sarteneja M. Lagares	100%	Conf.	VL: Cuatrecasas CF: Deloitte
PigCHAMP Pro Europa	Adiseo		24,99%	Conf.	VL: Garrigues
Agromega Projects	Gonvarri Industries		p. mayoritario	Conf.	
ALIMENTACIÓN / BEBIDAS / ALIMENTACIÓN ANIMAL					
Nueva Pescanova	Abanca		8,6%	542,2 (Capitalización de deuda)	
Atlantic Blue	Hortifrut		100%	241	VF: Santander Corporate & Investment Banking CL: Uría Menéndez/Montero-Aramburu/ Claro y Cia
BioTech Foods	JBS Foods	Ampliación de Capital	p. mayoritaria	36	VF: Santander Corporate & Investment Banking VL: Cuatrecasas
Bodegas Palacio 1894	José Manuel Entrecanales Juan Ignacio Entrecanales	Acciona	81,48%	26,37	Valoración: EY/BBVA/ Santander
Cacaolat	Damm	Grupo Cobega	50% (100%)	17,5	
Franjuba Pan Picos de Jerez	Grupo Barragán Espinar		100%	5,2	CF: Relanza Corporate CL: Andersen Tax & Legal

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
El Hórreo	BC Iberian Food		100%	2,5	
Industrias Cárnicas Villar	Grupo Empresarial Costa	Familia Villar	27,83% (100%)	Conf.	CL: Cuatrecasas
Lípidos Santiga (Lipsa)	Agrindus	Vandemoortele	23,75% (95%)	Conf.	
Supracafé	La Magdalena 2020 IoT Synergy Investment		21% 21% (42%)	Conf.	
Mariscos Antón e Hijos	Mytilus de Europa	Mariscos Antón Fernández	100%	Conf.	VL: Garrigues
Eurosanex	Christeyns		100%	Conf.	VL: Garrigues
Hiperxel	Vinova Group	Iberconsa	100%	Conf.	VL: Garrigues DDF: KPMG
Crestas La Galeta	Grupo Alacant		100%	Conf.	CF: Deloitte CL: Garrigues
Aperitivos Medina	Eguía Group		100%	Conf.	CL: Garrigues
Joaquín Escámez	Grupo Fuertes (ElPozo)		100%	Conf.	
Juncà Gelatines	Dispro Invest Lapi Group		p. minoritaria p. mayoritaria (90%)	Conf.	CF/ L: Deloitte
Ice Cream Factory	Grupo Ferrero		30% (100%)	Conf.	
Leridana de Piensos	Grup Cañigueral Vall Companys		100%	Conf.	
Riofrío 1963	Osborne	Didimo Capital Partners	100%	Conf.	CL: Uría Menéndez
La Alegría Riojana	Costa Food Group		100%	Conf.	VF: Grafton Corporate
Chocolates Imperial	Chocolates Valor	Vallis Capital Partners		Conf.	CL: Cuatrecasas
Ahumados Domínguez	Iceland Seafood		80%	Conf.	CF: Mar Advisors DDFiscal/Contable y Laboral: Afianza Asesores
Productos del Encinar (D'encinares)	Proyectos Inversaex		78%	Conf.	
Roler España	Costa Food Natur Group	familia San José Torras	100%	Conf.	
negocio de Pigmentos y Feed Quality	EW Nutrition	Novus International	100%	Conf.	VL: Uría Menéndez CL: Cleary Gottlieb Steen & Hamilton
Ibercacao	Grupo Lacasa	Víctor Casas	p.minoritaria (100%)	Conf.	
Sidroga	Uirach	Strüngmann	100%	entre 80 y 120	DDF: EY
Siro Medina	Bimbo	Cerealto Siro Foods	100%	Conf.	CF/DDF: EY CL: Garrigues Bimbo L: Deloitte
ALQUILER / ALQUILER DE MAQUINARIA / ALQUILER DE VEHÍCULOS					
Cooltra	Francisco Riberas	Ampliación de capital	20%	20	VF: GP Bullhound
Pulverizadores Fede	Kubota Corporation		100%	Conf.	CF: EY DDF: EY
Friendly Rentals	Grupo Cosi	Novasol	100%	Conf.	VF: AJL Atelier VL: Gómez-Acebo & Pombo
Carrozados Industriales Segovianos	Alquiber		100%	Conf.	
Energyst Rental Solutions España	Finanzauto		100%	Conf.	VL: Uría Menéndez CL: Gómez-Acebo & Pombo

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
AUTOMOCIÓN / MECÁNICA					
Grupo J. Juan	Brembo		100%	73	VL: Garrigues CL: Uría Menéndez
Louzán	Rodi Motor Services		100%	Conf.	VL: Pérez-Llorca
Sadeca	Nuadi	SDC Operations Group	80%	Conf.	VF: Deloitte CL/DDL: Deloitte
Syrsa Automóviles	G Más C Hispalense		13,8% (99%)	Conf.	VL: Garrigues
AD Marina Automotive 2017 Regenauto	Autodistribution SAS		75%	Conf.	CF: Deloitte CL: Baker McKenzie
Laser Mimar 2000	JG Automotive		p. mayoritaria	Conf.	VF: Lince Corporate CF: DPM Finanzas CL: Andersen Tax & Legal
Mercedes Benz Valdisa	Grupo Angal Automoción		100%	Conf.	VL: Baker McKenzie CL: Andersen Tax & Legal
Mecàniques Troem	PXI Automotive		100%	Conf.	F: Acció
Hanstein	Ditec		100%	Conf.	VL: ETL Global CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Grupo Valautomoción	Rhenus	Familia Valero	10% (100%)	Conf.	
Pacific Pride Carwash Company	Istobal	Ed y Lanai Staley	100%	Conf.	
Línea de servicios de ingeniería de automoción para Renault de Safran Engineering España	Segula Technologies España	Safran Engineering España	100%	Conf.	VL: Baker McKenzie CL: Gómez-Acebo & Pombo
Scutum Logistics (Silence Urban Ecomobility)	Acciona	Repsol Criteria Carlos Sotelo, CDTI, Radix Capital y la aseguradora MGS	p. mayoritaria	Conf.	VL: Ceca Magán CL: Herbert Smith
BIOTECNOLOGÍA					
Biosearch	Kerry Group	Bolsa	100% (OPA)	126,93	CL: Uría Menéndez Valoración: Deloitte DDF/Fiscal: KPMG
BDi Technology	Inversores privados	Dyadic International	p. minoritaria	1,2	CL: Ecija
Microalgas Carboneras	Firglas		p. mayoritaria	Conf.	CL: Lener
EVAH Corporation	Grupo Fuertes		p. minoritaria	Conf.	
Genetyca ICM	Atrys Health			Conf.	CL: Morais Leitao
Laboratorios Ovejero	Zendal	Familia fundadora	100%	Conf.	
CERTIFICACIÓN / CERTIFICACIÓN DE VEHÍCULOS / CALIDAD					
Negocio de Muestras Alimentarias de Labser Cimera CAMM (Centro Analítico Míguez Muiños) Laboratorio Químico Onubense	Eurofins		100%	Conf.	CL: Garrigues
Fitosoil Laboratorios	Cotecna		100%	Conf.	CF: Lincoln International
Certificación y Confianza Cámara	Aenor		80%	Conf.	VF: Investeam Asesores VL: Baker & McKenzie CL: Cazorla Abogados
Adícora	Applus+		100%	Conf.	VL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Inecosa	Applus+	Iberdrola	100%	Conf.	VL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
COMUNICACIÓN / MEDIA / EDITORIALES / TELEVISIÓN					
Llorente y Cuenca (LLYC)			100% BME Growth	144,33	VL: Pérez-Llorca Abogados DDF: Grant Thornton DDL/Fiscal/Laboral: EY Entidad Colocadora: Renta 4 Banco Proveedor de Liquidez: Renta 4 Banco Asesor Registrado: Renta 4 Corporate Entidad Agente: Renta 4 Banco
Net Tv Veralia Distribución	Squirrel Media (antigua Vértice 360)	Vocento Disney	75% 100%	22,3	Disney L: Allen & Overy Vocento L Garrigues
iZen Producciones	Newen	Vocento Veralia	65%	20	CL: Uría Menéndez
Emissions Digitals de Catalunya	Nicola Pedrazzoli Borja García-Nieto	Grupo Godó	100%	10	CF/Fiscal/DD: EY CL: Gómez Acebo & Pombo
Diariomotor	Atresmedia		100%	7,2	VL: Pérez-Llorca CL: Deloitte
BESO	Llorente y Cuenca (LLYC)		75%	7,2	CL: Greenberg Traurig DDF: Crowe Advisory
China	Llorente y Cuenca (LLYC)		70%	5,2	VF: CDI Global Iberia VL: Ceca Magán Abogados CF: Scopen DDF: EY
Kubik Films	Newen		15%	1	CL: Uría Menéndez
Nubico	Nextory	Telefónica Editorial Planeta	100%	Conf.	CL: Pérez-Llorca
Estudios Audiovisuales	Dubbling Brothers	Mr. Valdes	100%	Conf.	CL: Ceca Magán
Optiva Media	EPAM Systems		100%	Conf.	VF: Abanca VL: Toda & Nel-lo CL: Dentons Europe Otros asesores: EY
Tactic Sport & Entertainment	Squirrel Media (lantigua Vértice 360)		75%	Conf.	
Kreab Ibérica	Kreab Worldwide		83% (100%)	Conf.	VF: Livingstone Partners
Valjarafe	Soledad García-Conde Tartiere	Guillermo Luca de Tena	60,58%	Conf.	
CONSULTORÍA / INGENIERÍA / ASESORÍA					
Ingetermia Engineering	Novair MTA		100%	14	CL: Deloitte
SummonPress	Zonavalue	Zeus	100%	5,6	NI
Quonext	Computer Enterprises (CEI)		85%	3	
Meeting Lawyers	Martínez-Echevarría & Rivera Meeting Doctors Fundadores de Meeting Lawyers	Ampliación de capital		0,4	
GBS Finanzas Investcapital	Banco Alcalá	GBS Finanzas	100%	Conf.	CL: Deloitte
Willis Towers Watson Services	Willis Towers Watson		21%	Conf.	CL: Garrigues
Enriquez & Asociados	Ecija		Fusión	Conf.	
Revamp Law	Ecija		Fusión	Conf.	Ecija F: Ecija Advisory
Eurostick	Inversores privados		100%	Conf.	VF/L: Ecija Abogados

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Cognicase Management Consulting (CMC)	CGI		100%	Conf.	VL: Garrigues CL: Baker McKenzie
Tecnatom	Westinghouse	Iberdrola Naturgy	50%	Conf.	CL: Baker McKenzie
DMS Q-Trust Financial Services	Auxadi		100%	Conf.	CL: Allen & Overy
Resolve BPO	Auxadi		100%	Conf.	CL: Allen & Overy
Permasteelisa España	Mutares (Donges Group)	Permasteelisa Group	100%	Conf.	VF: Livingstone VL: Garrigues CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Novanet	Real Federación Española de Fútbol (RFEF)	José Manuel Parada Molina y Jesús Parada Sánchez	100%	Conf.	
Dux Inversores	Abante Asesores		70%	Conf.	
Enertis	Applus+		100%	Conf.	VF: Livingstone Partners VL: King & Wood Mallesons/ Garrigues CL: Dentons
Llerandi Consultores	Banca March		100%	Conf.	CL: Deloitte
Kurago	Bystronic		100%	Conf.	
Longevity & Retirement Income Solutions	Renta 4 Abante Afi		p. minoritario	Conf.	
Perama Ingeniería	Ghenova		100%	Conf.	CL: Zurbarán Abogados
360°CorA	Abante Asesores		100%	Conf.	VL: Roca Junyent
DEPORTES / CLUBES / GIMNASIOS					
Club Poliesportiu Europolis Ca Narimon Mollet Complex Esportiu Les Corts Holmes Place Active Spain	Forus Deporte y Ocio Lynstone SSF	Holmes Place	100%	30	VL: Garrigues CF: JP Morgan Asset Management/Deloitte CL: Pérez-Llorca JP Morgan L: Gómez-Acebo & Pombo
Sportrust Sportrust Málaga Sportrust Zaragoza Accura Sport Management	DLL Greenwich Limted	Vitrulan	100%	8,5	VL: Deloitte
Intercity FC			100% Listing BME Growth	5,56	VL: Devesa & Calvo Abogados Asesor Registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: GVC Gaesco Valores DDF: GEAUDIT Auditores DDL, Fiscal, Laboral: Devesa & Calvo Abogados
Depor 4 Siglo XXI	Bxport Zuhaizti		100%	5,2	VL: Inin Abogados y Economistas CF: GBS Finance CL: Gómez-Acebo & Pombo
Aqa Gestión	Somos Equipo	GAIA Gestión Deportiva	100%	Conf.	VL: Garrigues
Madrid Trophy Promotion (MTP)	IMG	Super Slam	100%	Conf.	VL: Linklaters CL: Latham & Watkins
Forus Deporte y Ocio	JP Morgan Asset Management Ben Oldman			Conf.	VL: Pérez Llorca CL: Gómez-Acebo & Pombo
DISTRIBUCIÓN / TIENDAS / FRANQUICIAS / CADENAS / COMERCIALIZADORAS					
Grupo DIA	Letterone	Capitalización de deuda	p. minoritario	769,2	
GM Food (antigua Miquel Alimentació)	Grupo Coop (a través de la sociedad Transgourmet)	Bright Food	100%	230	VF: GBS Finance VL: Linklaters CF: Clairfield International CL: NKF
El Corte Inglés (IASA)	Marta y Cristina Álvarez César Álvarez	Dimas Gimeno	5%	145	IASA L: Pérez-Llorca

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Sánchez Romero	El Corte Inglés		100%	38	VF: Alantra CF: Deloitte/Santander Investment Banking CL: Pérez-Llorca/Deloitte
Sevilla Factory	Genesis	Harwood	100%	15	V Valoración: Savills Aguirre Newman VL: Clifford Chance C Valoración: Lap Retail CL: Zurbarán Abogados
Majorica	Majolaperla		100%	12,3	CF: GNL Russel Bedford CL: Augusta Abogados/DS Ovslaw
Miró Electrodomésticos	Candelsa, Svan y Zariquiegi	Kabaena Directorship	100%	5,5	Administrador concursal: Pascual Marzo Abogados VL: RocaJunyent CL: Interforo
Supermercados Santaella	Tu Súper		100%	1,2	
Super Efectivo	Aurajoki	HPS Investments Partners	100%	Conf.	CF: KPMG
Definitely Time2padel	Padel Nuestro		100%	Conf.	CL: Deloitte / Lener
Batimat	Porcelanosa	Familia Beltrán	p. minoritaria (100%)	Conf.	
Urkoitik	Saniplast		100%	Conf.	VL: Garrigues
MundoAnimalia	Pet Media Group		100%	Conf.	CL: Andersen Tax & Legal
Comercial Sipons	Mahou San Miguel		100%	Conf.	NI
Negocio de distribución de carburantes de Repsol	Tamoil	Repsol	100%	Conf.	VF: Mediobanca
Eneluz	Capital Energy		100%	Conf.	
Supratuc2020, sociedad matriz de Caprabo y Cecosa Supermercados	EP Corporate		50%	Conf.	F: PwC/Santander/Deloitte DDF/L/Fiscal: EY
OneVet	Unavets Healthcare	Inter-Risco, a través de su Fondo II		Conf.	VL: Telles CL: Cuatrecasas
EDUCACIÓN / FORMACIÓN / CULTURA					
KSchool	ProEduca		100%	4	VF: Seabird Capital
TeamLabs	Grupo Mondragón		p. minoritaria	1,1	VF: Seabird Capital CL: Garrigues
Abacus Som			Fusión	Conf.	F: Crea Inversión
Inside Goya	Inversores privados	Ampliación de Capital	p. minoritaria	Conf.	VL: Ecija
Great Little People	Inversores privados	Ampliación de Capital	p. minoritaria	Conf.	VF/L: Ecija Abogados
Ibtogin GTTI Gestiones Patrimoniales	Buevo Ágora Centro de Estudios (Globeducate)		100%	Conf.	CL: Uría Menéndez
Centro de Estudios Profesionales CCC	Crescendo Group	Familia Azcarate	100%	Conf.	VF: Crea Inversión VL: BSK Legal & Fiscal CL: Marval O'Farrell Mairal
ELECTRÓNICA / ELECTRODOMÉSTICOS / MATERIAL ELÉCTRICO / CLIMATIZACIÓN					
Ikor	Connect Group	Ebm Papst Group	100%	30,5	VL: Garrigues VF :Deloitte
Electrozemper (Zemper)	FW Thorpe		63%	20,3 + earn out de 1,1	CF: Livingstone
Tam Kim	Simon Holding		51%	Conf.	CF: KPMG
Aymesa	Grupo Empresarial Daalpa	Gabyl Soelca Gestión	55%	Conf.	CL: Garrigues

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Talleres Argote JAS Magnetics	Alminoju Solutions		100%	Conf.	
Kobol	CCC Holdings Europe (CCCHE)	Grupo K Refrigeraciones (antigua Koxka)	100%	Conf.	VF/L: Norgestión CF: Deloitte CL: Garrigues
EMBALAJE / PAPEL / CARTÓN					
Adhegrafic	Tikedo		100%	Conf.	
Janson Industries	RMDGroup (Ramondín)		30% (100%)	Conf.	
Bûmerang Takeaway	Duni		22%	Conf.	
Coruñesa de Etiquetas (Coreti)	Asteria			Conf.	VL: Ramón y Cajal Abogados CL: Pinsent Masons
Tapas & Envases Rioja	Juvasa		100%	Conf.	CF: Carlac Capital
Primera Línea Visual (PLV)	Grupo La Plana		100%	Conf.	CL: Cuatrecasas
Cartonatges Trilla La Gaviota	International Paper		100%	Conf.	CF: EY/Lincoln International CL: Garrigues DDF/Fiscal: EY
The Label Makers (TLM)	Grupo Printeos		100%	Conf.	VF: BHP Corporate Finance/ Translink Corporate Finance VL: Clarion CF: Socios Financieros CL: Raworth DD: Grant Thornton
Soretrac	Controlpack		100%	Conf.	
Estal Packaging	Dsigntank		50%	Conf.	
Satergraf	Labelys Group		100%	Conf.	CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Allard Emballages	Hinojosa	Familia Allard	100%	Conf.	F: Deloitte
ENERGÍA / ENERGÍA RENOVABLES / BIOCOMBUSTIBLES / GAS / ELECTRICIDAD					
Compañía General de Electricidad (CGE)	State Grid International Development	Naturgy	96,04%	unos 2.600	VF: Citi/Banchile VL: Cuatrecasas CF: Santander/BBVA
Naturgy	IFM		10,83%, OPA	2.318	Naturgy F: Citi Naturgy L: Freshfields Bruckhaus Deringer CF: Credit Suisse/BNP Paribas CL: Linklaters Entidades Financieras: BNP Paribas Entidades Financieras L: Allen & Overy GIP L: Uría Menéndez Rioja Bidco L: Pérez-Llorca DDF/Fiscal/Laboral/IT: KPMG
Acciona Energía		Salida a Bolsa	15% (+2,25% de green shoe)	1.518	Coordinador Global: Bestinver/ Citigroup/Goldman Sachs/JP Morgan Entidades colocadoras (Joint Bookrunners): Banco Santander/Bank of America/ Joh Berenberg Gossler/Crédit Agricole/ Credit Suisse/HSBC/Société Générale Co-Lead Manager: Alantra/ Banco Sabadell/ING Bank/ Stifel Europe/Intesa SanPaolo/ Mirabaud Securities/Mizuho, Norbolsa/RBC VF: STJ Advisors/AZ Capital VL: Uría Menéndez/Davis Polk & Wardwell Bancos aseguradores L: Linklaters

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Elawan Energy	Orix	Los hermanos Riberas	80%	790	VF: Lazard CL: Linklaters
EF Solare	Predica Enérgies Durables	Renovalia Energy Group	p. mayoritaria	600	CL: Watson Farley Williams
T-Solar Global Operating Assets (Grupo T-Solar)	Cubico Sustainable Investments	MEAG (propiedad de Munich Re) -37%- KKR -12%-	49%	unos 500	Meag L: Pérez-Llorca
Céfiro Energia	China Three Gorges	Familia Masaveu	100%	500	VL: Allen & Overy CF: FTI Capital Advisors CL: Linklaters CFiscal/DDF/ Fiscal; KPMG
Jorge Energy I Jorge Energy IV Sinergia Aragonesa	Lightsource	Grupo Jorge	100%	Entre 400 y 500	CL: Pérez-Llorca
CEB Distribuição	Iberdrola		100%	unos 400	CL: Machado Meyer Advogados
Proyectos fotovoltaicos	Enel Green Power España	Arena Power	100%	350	VF: Voltiq VL: Ramón y Cajal Abogados VRegulatorio: CMS VFiscal: Garrido VDDTécnica: ATA Renewables
Naturgy	IFM	Bolsa	1,02% (12,04%)	250	DDF/Fiscal:/Laboral/IT KPMG
Bruc Energy	Universities Superannuation Scheme (USS)	Juan Béjar	50%	232	VF: Greenhill/Royal Bank of Canada/Nomura/Deloitte VL: Linklaters CL: Allen & Overy DDL: Deloitte
Rocío Servicios Fotovoltaicos	Ezentis		Fusión por absorción	203,5	F: Deloitte/EY L: Clifford Chance/Garrigues/ Watson Farley & Williams Auditor de Cuentas: KPMG
Aldro Energía	ENI	Grupo Pitma	100%	200	VF: Santander VL: Cuatrecasas VComercial: EY CF: Mediobanca CL: Araoz & Rueda/Caiado Guerreiro VDDF: EY DDF: KPMG
Benbros Solar	Renewable Power Capital (CPPIB)	Benbros Energy	50%	194	CL: Watson Farley Williams
SolarProfit			100% Listing BME Growth	191	VL: Garrigues Asesor Registrado: GVC Gaesco Valores Proveedor de Liquidez: GVC Gaesco Valores DDF: PKF Attest Servicios Empresariales DDL, Fiscal, Laboral: Cuatrecasas Gonçalves Pereira
Gasoducto de Morelos y Morelos O&M	Macquarie	Enagás Elecnor	100%	154,2	VL: Baker McKenzie L: Cuatrecasas/Vision & Elkins/Gómez Calvillo
Enagás	The Bank of New York Mellon		3%	150	
Ecoener			29,8% OPS	Unos 100	VL: Latham & Watkins Coordinador Global: Société Générale Entidades Colocadoras: Banco de Sabadell, CaixaBank, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank y HSBC Continental Europe Lead Manager: Banco Cooperativo Español Bancos Aseguradores L: Linklaters DD: KPMG DD Contabilidad: Deloitte

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Ibox Energy	Cox Energy América		40%	75	
EiDF (Energía, Innovación y Desarrollo Fotovoltaico)			100% BME Growth	74,7	VL: Gómez-Acebo & Pombo DDF: Crowe Auditoría y Consultoría Proveedor de liquidez: Singular Bank Asesor registrado: Singular Bank
Hamel Renewables	Naturgy		100%	unos 47	CL: Baker McKenzie/Deloitte
CHC Energía	CIDE	EDP Energía	50% (100%)	35	CL: Linklaters
Arteche			13% BME Growth	30	VL: Garrigues/Cuatrecasas Asesor Registrado: Norgestión Entidades Coordinadoras: Banco Santander/JB Capital Entidades Colocadoras: Banco Santander/JB Capital/ Norbolsa Proveedor de liquidez: Banco Santander DDFiscal: PwC
Watium	Visalia		100%	20	F: JQ Advisors L: Araoz & Rueda
Ecoener	Carmen Ybarra		6,1%	18	
Endurance Motive			100% Listing BME Growth	15,86	VL: Borso Abogados DDF: Crowe Accelera Management DDL: Borso Abogados Proveedor de liquidez: GVC Gaesco Asesor registrado: VGM Advisory Partners
Agenor Hive	NextEnergy Capital	Hanwha Q-Cells	100%	12,2	VL: Garrigues CL: Gómez - Acebo & Pombo
Naturgy Ireland	Flogas	Naturgy	100%	Conf.	VF: Deloitte
Venta del Alto	CC Hold		100%	4,7	CL: Pérez-Llorca
Meatze Energy Solutions	Zofra Directorship	Ampliación de Capital	33,33%	0,5	VL: Lawsome CL: Ecija
Energía Helios Energía Kinich	Alpiq Energía	Abo Wind España	100%	Conf.	CL/DDL: Pérez-Llorca
Bulb Energia Ibérica	Holaluz - Cidom	Bulb	100%	Conf.	VL: Pérez-Llorca/Linklaters CL: Uría Menéndez
Distribución Eléctrica Las Mercedes	Luxida		100%	Conf.	CL: Pérez-Llorca
Central Solar Termoeléctrica Cáceres Bonete Fotovoltaica 1	Sonnedix Group	ACS	100%	Conf.	CL: Pérez-Llorca
Solana Energy Star Power Energy Sunna Power	Foresight Iberian Solar Group Holding Spain	Trina Solar	100%	Conf.	VL: Pérez-Llorca
Sumsol	Powen		100%	Conf.	CF: Deloitte
Ecotelia Servicios Energéticos	Sorigué		60%	Conf.	
TZ Morón 2	A&G Banca Privada	Cubico Sustainable Investments	100%	Conf.	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Cogen Energía	MET Group	Arendals Fossekompani	100%	Conf.	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Libienergy ExSolar Libienergy Aragonesa Libienergy del Este	Energy Intersol 11	Libienergy Solaer Holding	100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Camanal Energía Fulsolar Eco Energía Solesol Fotovoltaica Alfavat Soluciones Energéticas	Himin Solar Energy		100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Fotovoltaica Ciprés Aurora Solar	Himin Solar Energy	Inversiones Faro Dos	100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Akasaka International Advisors Kamiyacho International Advisors	Nara Solar		100%	Conf.	CL: Garrigues
Tecnorenova Eólica	WPD Ibervento		100%	Conf.	VL: Garrigues
Castellana de Inversiones Fotovoltaicas	Sonnedix Group	Diversis Energía	100%	Conf.	VL: Garrigues
ODF Ingeniería y Proyectos para la Eficiencia ODF Gestión de Negocios de Energía ODF Energía	EiDF Solar	Memento Gestión	100%	Conf.	VL: Garrigues
Clean Renovables de Coral Clean Renovables de Elektra	Univergy Solar		100%	Conf.	CL: Garrigues
Sirocco Winco 2	Glennmont Partners	Sirocco Power	100%	Conf.	VL: Garrigues CF/DDF: EY
Hinojosa Solar	Korkia		82,68%	Conf.	CL: Garrigues
Dhamma Energy	Eni		100%	Conf.	VF: Nomura Greentech VL: Fieldfisher/Gómez-Acebo & Pombo CL: Allen & Overy
Zurvan Gestión de Proyectos	Audax Renovables		100%	Conf.	CL: Andersen Tax & Legal
Planta Solar Niebla I	Taaleri Energy	Valfortec	100%	Conf.	CL: Watson Farley Williams
Kenergy Desarrollos Solares	Reden Solar	Kenergy	75%	Conf.	VL: Watson Farley Williams
Kenergy Desarrollos de Levante	IBV	Kenergy	75%	Conf.	VL: Watson Farley Williams
Bajoz Eólica Hornija Eólica Esquilvent	Ventient Energy	Inversiones Empresariales VAPAT	100%	Conf.	CL: Watson Farley Williams
Sotysolar	Otros inversores financieros		p. minoritaria	Conf.	VF: Seabird Capital
Esitas Elektrik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Esitas Pacific	Arteche		100%	Conf.	CF: PKF Attest
Sofos Energía	Engie		100%	Conf.	CL: Pérez-Llorca DDF/Fiscal: KPMG
Timec Oil & Gas	Architect Equity Holdings	Ferrovial	100%	Conf.	VL: Uría Menéndez
Xina Solar One Xina O&M	Engie Africa	Abengoa	40% 46%	Conf.	
Nexus Energía	Sojitz Europe	Ampliación de capital	p. minoritaria	Conf.	VF: Mirabaud VL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo/Alonso y García Abogados CL: Ashurst
FM Green Power	Plenium Partners	FCC	49% (100%)	Conf.	
Hecate Energy	Repsol		40%	Conf.	CL: Baker McKenzie/Winston & Strawn CF: Deloitte/Guggenheim Securities
Sainsol	Urbas Grupo Financiero		100%	Conf.	

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Joint venture de inversión conjunta en renovables en España	Iberdrola Mapfre		20% 80%	Conf.	Mapfre F: Kobus / Blue Tree Mapfre L: King & Wood Mallesons Iberdrola F: BBVA Corporate Finance Iberdrola L: Baker & McKenzie
Monegros	Arjun Infrastructure Partners	CIP	49%	Conf.	VL: Watson Farley & Williams
Lucero de Levante	Grupo Berdin		100%	Conf.	
Webdyn	Flexitron		100%	Conf.	
Contratas Leza	Nyesa Soltium Fotovoltaica		100%	Conf.	
Biovic Consulting	Grupo Gimeno		p. mayoritaria	Conf.	
DP Energy	Iberdrola		p. mayoritaria	Conf.	
Medidas Ambientales	Tecnatom	Nuclenor	50%	Conf.	
FARMACEÚTICO / PARAFARMACEÚTICO / COSMÉTICO					
GigaGen	Grifols		56% (100%)	unos 68	CL: Osborne Clarke/Proskauer
Global Farma	Faes Farma		100%	unos 23,5	L: Cuatrecasas
Eléctrica Nuriel	Inversiones Parafarma		p. minoritaria	3	CL: Garrigues
Korott	EVP Group		100%	Conf.	VDDF: EY
Bioinfogate	Clarivate	Familia Prous	100%	Conf.	VL: Garrigues
Farmalíder	Ascendis Health		49%	Conf.	VF: Clearwater VL: Allen & Overy
Drasanvi	EA Pharma		100%	Conf.	VF: Global M&A Partners/ Anquor Corporate Finance CF: GBS Finance CL: Bird & Bird/Garrigues
Fisiopharma	Laboratorios Rubió		100%	Conf.	VF: Clearwater VDDF: EY
Dosfarma	Atida	Juan Desmont y otros socios	100%	Conf.	VF: Arcano Bluebull
Picking Farma	Bomi Group		100%	Conf.	CL: Araoz y Rueda DDF/Fiscal: KPMG
Infinitec Activos	Evonik		100%	Conf.	
Parfex	Grupo Iberchem		100%	Conf.	
Deco Pharma Servicios Logísticos	Bomi Group	Pablo Mattioni De Negri	100%	Conf.	VF/VDDF: EY
FisioPharma Sodeinn	Laboratorios Ordesa		100%	Conf.	CF/DDF/L/Fiscal: EY F: Clearwater
FINANCIERO / SEGUROS					
BBVA USA	PNC Resources	BBVA	100%	unos 9.600	VF: JP Morgan Securities VL: Sullivan & Cromwell CF: Citi/Bank of America/ Evercore/ PNC Financial Institutions Advisory CL: Wachtell, Lipton, Rosen & Katz

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Bankia	CaixaBank		Fusión por absorción	unos 4.300	CaixaBank F: Morgan Stanley/ Deloitte CaixaBank L: Uría Menéndez/ David Polk Bankia F: Rothschild/EY Bankia L: Garrigues Criteria F: Citibank FROB F: Nomura/KPMG/ Alantra FROB L: Gómez-Acebo & Pombo/Ramón y Cajal Criteria L: Cuatrecasas Citibank L: Linklaters DDFiscal: EY Fairness Opinion: Morgan Stanley/Rothschild Informe Independiente: BDO
Allfunds	Bolsa	Hellman & Friedman GIC BNP Paribas Credit Suisse	29,9% (incluida green shoe) OPV	2.160	Coordinadores Globales: BNP Paribas/Credit Suisse/ Citigroup/Morgan Stanley Bancos Colocadores: BAML/ Barclays/CaixaBank/HSBC/ ING/IMI - Intesa Sanpaolo/ Banco Santander Allfunds L: Freshfields Bancos L: Linklaters
Liberbank	Unicaja		Fusión por absorción	1.924,60	Unicaja F: PwC/Mediobanca Unicaja L: Uría Menéndez Liberbank F: Deloitte/ Deutsche Bank Liberbank L: Ramón y Cajal DDF: Deloitte/PwC
Línea Directa Aseguradora (LDA)			82,6% Listing	1.184,40	VF: BAML/Alantra Partners/ Banco Santander
Banco Santander Mexico	Banco Santander	Accionistas minoritarios	4,56% OPA	340	
BBVA Paraguay	Banco GNB Paraguay	BBVA	100%	210	VL: Proskauer Rose CL: Cleary Gottlieb Steen & Hamilton/ Estudio Jurídico Gross Brown
UBS Gestión UBS Wealth Management	Singular Bank	UBS	100%	unos 200	CL: Garrigues
Bankoa	Abanca	Crédit Agricole	99,81%	122,4	VL: Cuatrecasas CL: Uría Menéndez
BancSabadell d'Andorra (BSA)	MoraBanc	Sabadell	50,97%	68	VF: Deloitte VL: Roca Junyent CF: KPMG CL: Cases & Lacambra DD: PwC
Bansabadell Renting	ALD Automotive (propiedad de Societé Genérale)	Banco Sabadell	100%	59	CL: DLA Piper
Divilo	Inversores privados		100%	4	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Elcano Servicios Patrimonial	Mutua Madrileña		p. mayoritaria	Conf.	CF: KPMG
MyValue Solutions	Finleap Connect		100%	Conf.	DDL: Pérez-Llorca
Zank Financial	Unión Financiera Asturiana	Fintonic	100%	Conf.	VL: Pérez-Llorca
Segurgent	RibéSalat		100%	Conf.	
InsureandGo	AllClear	Mapfre	100%	Conf.	
Enterprise Risk Special Management	Risk Special Management		51%	Conf.	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Easy Payment and Finance	Paysend		49%	Conf.	CL: Garrigues
CAM Alternatives Altamar Capital Partners			Fusión	Conf.	Altamar F: Altamar Advisory Partners
Fintup	Grupo Sego Finance		100%	Conf.	
Cicor Internacional	PIB Group	Trust Risk	100%	Conf.	CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Mutua Igualadina	MGC Insurance		Fusión por absorción	Conf.	
Actiu Assegurances	Caser Seguros	Crèdit Andorrà	59,72%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Banco de Depósitos	Cajalmendralejo	Fidesban	100%	Conf.	VF: Arcano Partners VL: Baker & McKenkie CF: Analistas Financieros Internacionales (AFI)
Sobradia XXI (Aurica Capital Desarrollo)	Directivos	Banco Sabadell	80%	Conf.	VL: Cuatrecasas
JLL Valoraciones	ATValor	JLL España	100%	Conf.	VL: Garrigues CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Grupo Artai	Howden Group		100%	Conf.	
A&G Banca Privada	Equipo directivo	EFG	40,51% MBO	Conf.	VL: Allen & Overy CL: Main Legal
Filial española de Novo Banco	Abanca	Novo Banco	100%	Conf.	CL: Clifford Chance
Alea Cover	Iberian Insurance		60%	Conf.	
Lendrock	WiZink		100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo Abogados CFiscal/DD: PwC Tax & Legal
Multigestión Iberia	Plataforma Legal Grupo de family offices	D.E. Shaw	100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Orienta Capital	Mutua Madrileña		40%	Conf.	VL: Biscay Consulting CL/DDL: Cuatrecasas
FUNERARIO					
Pompas Fúnebres de Tenerife, Pompas Fúnebres la Soledad y Tanatorio San Miguel	Grupo Albia	Familia García Campos Familia Gascón Familia Soria	100%	40	VL: Uría Menéndez
Funeraria Juanals	Áltima	Emili Vilert Jordi Juanals.	100%	Conf.	
Serveis Funeraris de Barcelona (SFB)	Catalana Occidente	Ayuntamiento de Barcelona	15%	Conf.	
Funeraria Aranguren	Catalana Occidente		100%	Conf.	
Grupo Funeraria Vascongada	Mémora	Empresarios locales	100%	Conf.	CL: Linklaters
HOTELES / CADENAS HOTELERAS / SPAS					
Riu Hotels (propietaria de 19 hoteles que operan bajo la marca RIU Hotels & Resorts, además de dos terrenos con proyectos en desarrollo)	Riu	Tui	49%	670	VL: Allen & Overy Financiación: CaixaBank
Madrid Edition	Archer Hotel Capital	KKH Property Investors	100%	205	VF: HVS Hodges Ward Elliott CF: EY DDF: EY
Victoria Hotels & Resorts (seis hoteles en propiedad de Meliá y su participación en una sociedad propietaria de otros dos establecimientos)	Bankinter Investment	Meliá Hoteles International (MHI)	92,5%	200	CL: Pérez-Llorca
Breda Capital	RLD Properties México	Aina Hospitality Grupo Didra	100%	114	VL: DLA Piper CF: Deloitte CL: Pérez-Llorca VDDInmobiliaria: JLL DDInmobiliaria: Savills Aguirre Newman/Hill International
A Hotels	Grupo Anpora	Familia Borrell	100%	32,5	CF: Deloitte VL: Cuatrecasas
Room007 Hostels & Hotels	Global Realty Capital (GRC)	Ampliación de Capital	p. significativa	6	

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
IMPRENTAS / REPROGRAFÍA					
Distribuciones Aliadas	Corporación Bermont		100%	0,5	CL: Baker McKenzie
INDUSTRIA / MONTAJES INDUSTRIALES / MAQUINARIA INDUSTRIAL					
Urtasun Tecnología Alimentaria	JBT Corporation		100%	35	CF/L: PKF Attest CF/DDF: EY CL: Gómez-Acebo & Pombo
Airpes Sistemas Integrales de Manutencion Y Pesaje	The Crosby Group		100%	unos 21	CL: Baker Mckenzie
Recamasa	GAM		100%	7	CF/L: Confianz
Talleres Velilla	France Elévateur		100%	4,89	VL: Garrigues
ProtoPixel	Simon	Ampliación de Capital	60%	0,06	
Royme	Special Springs		100%	Conf.	CL: Garrigues
Grupo Torrent	Grupo Tapas Torrent Torrent & Sons	María Isabel Torrent Ortega	50%	Conf.	VL: Baker McKenzie
Ascensores Muguerza	Kone Ibérica		100%	Conf.	CL: Andersen Tax & Legal
Almaq	Kiloutou		100%	Conf.	CL: Squire Patton Boggs
Otis Ireland	Fain Ascensores		100%	Conf.	VL: A&L Goodbody CL: Beauchamps
Orbital Critical Systems	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF)		70% (100%)	Conf.	VF: CREA Inversión CL: GARRIGUES
Modumaq	Scio Automation Group		100%	Conf.	
Dositec Sistemas	PSG		p. mayoritaria	Conf.	CF: EY DDF: EY
Negocio de enganches motorizados de CAF Miira	Dellner	CAF		Conf.	
Ascensores Eleva	Zardoya Otis	Miguel Baena	20% (100%)	Conf.	
INFRAESTRUCTURAS / AEROPUERTOS / AUTOPISTAS / APARCAMIENTOS					
Cobra (División industrial de grupo ACS aglutinada en Energía y Servicios Dinsa II)	Vinci	ACS	100%	4902 + earn out de 600	VF: PwC/Deloitte VL: Clifford Chance/PLMJ CL: Cuatrecasas
IRB Infrastructure Developers	Cintra		24,86	369	
Aliénor Sanef Aquitaine	Eiffage	Abertis	35% 100%	222	VF: Deloitte
Puig de les Basses Ciudad de la Justicia de Barcelona y L'Hospitalet de Llobregat	Ferrovial	Aberdeen	100% 22%	57	VF: BBVA Corporate Finance VL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo CL: Jones Day
Novaschool	Índico Gestión de Patrimonio		15%	Conf.	CL: Garrigues
INMOBILIARIO / CONSTRUCCIÓN					
Montepino	Bankinter Investment	CBRE Global Investors	95%	1.200	VF: PwC VF: Jones Day V Fiscal: Perez-Llorca Valfondo L: Cuatrecasas CF: Deloitte CL: Ramón y Cajal Abogados Entidades Financieras: ING Bank Entidades Financieras L: Pérez-Llorca
Vivenio	Aware Super		49,18%	800	APG L: Allen & Overy Renta Corporación L: Uría Menéndez CF: Credit Suisse CL: Hogan Lovells

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Société Foncière Lyonnaise (SFL)	Colonial	Predica	13% (95%)	800	CF: Morgan Stanley CL: Ramón y Cajal/Darrois Villey Maillot Brochier/ Garrigues Morgan Stanley L: Linklaters Credit Agricole L: Gómez-Acebo & Pombo
Silicius Real Estate			100% Listing BME Growth	556,13	VF: Deloitte Financial Advisory VL: Deloitte Legal Asesor Registrado: Renta 4 Banco Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco
Quabit	Neinor		Fusión por absorción	370	VF: Arcano VL: Cuatrecasas CF: JP Morgan/Deutsche Bank CL: Uría Menéndez Avenue L: DLA Piper DDF/Fiscal/Laboral/Comercial: PwC
Budimex	CP Developer	Ferrovial	100%	331	VF: Santander
ACS	Capital Research		3,03%	250	
Hermanos Revilla	Realia		37,1% (88%)	189,1	
Adriano Care			100% Listing BME Growth	121,2	VF: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco Entidades Colocadoras: CA Indosuez Wealth (Europe)/Caiwe/Banca March
Habitatge Metròpolis Barcelona	Neinor Homes Cevasa		100%	115	Neinor L: Uría Menéndez
Realia Business	FCC Inmobiliaria	Control Empresarial de Capitales (CEC)	13,11% (50,1%)	83,9	
Student Properties Spain	Xior Student Housing		100% OPA	58,5	VL: Pinsent Masons CL: Osborne Clarke CF: Deloitte
Áurea Homes	Aedas Homes	ACR Group	100%	53,7	VL: Gómez-Acebo & Pombo CL : Deloitte
IFFE Futura	Nyesa Real Estate	Bolsa	100% OPA	46	
Inbest Prime VI			100% BME Growth	41,1	VL: Cuatrecasas DDF: Deloitte Asesor Registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco
Psquared	Family Offices		p. minoritaria	40	
Sacyr	Nortia Capital (sociedad inversora de Manuel Lao)		3,05%	40	
Joca Ingeniería y Construcciones	Urbas	Grupo Icadi	100%	35	
Sociedad propietaria del edificio C/ Tanger 66	Blue Coast Capital		100%	31,7	F: BNP Paribas CL: Uría Menéndez
Neinor Homes	Cohen & Steers		3%	29	
Managua Directorship	Xior	Amro	100%	23,3	CL: Osborne Clarke
Inbest Prime VIII			100% BME Growth	23,1	VL: Cuatrecasas DDF: Deloitte Asesor Registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Inbest Prime VII Inmuebles			100% BME Growth	13,8	VL: Cuatrecasas Asesor registrado: Deloitte Proveedor de liquidez: Renta 4 Banco DDF: Deloitte DDL: Cuatrecasas
Meridional Gallega	Montebalito	Metambiente	100%	11,8	
Ulma	Instituto Vasco de Finanzas		p. minoritaria	7	VL: Garrigues
Jaureguizar	Urbas		100%	4,5	CF: PKF Attest/PwC
Nyesa Valores Corporación	Banco Sabadell		3,89%	1 (Capitalización de deuda)	
Negocio de centros comerciales de Knight Frank	Savills Aguirre Newman		100%	Conf.	VL: Deloitte
Macusa Cunill Fusta i Manufacturats	Inversores privados	María Quart Cunil Torrescasana	p. minoritaria	Conf.	VL: Garrigues
Gandesa Properties	CBRE Global Investors	Glenwell Group	100%	Conf.	VL: Garrigues CL: Pérez-Llorca
EuroLog Canola SOCIMI			100% Listing Euronext	Conf.	F/L/DDInmobiliario: KPMG
Construcciones Urrutia	Urbas		70%	Conf.	CF: PKF Attest
Inmho	Clikalia		51%	Conf.	VL: Avego Abogados CL: Pinsent Masons DDF/L: KPMG
Balat	Modulaire Group		100%	Conf.	DDF/Fiscal: KPMG
Jezzine Uno	FCC Inmobiliaria	Soinmob	100%	Conf.	
Asentia	Urbania		100%	Conf.	VF: Colliers VL: Uría Menéndez CL: Garrigues
Hola Lucas	Kodit.io	Hola Lucas	100	Conf.	CF: Castren CL: Gómez-Acebo & Pombo
IT / TELECOM / INTERNET					
Telefónica O2 Virgin Media			Fusión	unos 36.200	Liberty Global F: JPMorgan/ LionTree Advisors Liberty Global L: Allen & Overy/Shearman & Sterling Teléfonica F: Deloitte/Citi Telefónica L: Clifford Chance/ Herbert Smith Freehills Citi L: Davis Polk DDL: Deloitte
División de torres de telecomunicaciones en Europa y Latinoamérica de Telxius	American Towers	Telxius (controlada por Telefónica, KKR y Pontegadea)	100%	7.100	VF: EY Telefónica F: Goldman Sachs Telefónica L: Garrigues KKR L: Clifford Chance CL: EY/Allen & Overy VDDF: EY DDF/Fiscal: KPMG Goldman Sachs L: Latam & Watkins
Filiales de torres y emplazamientos de telecomunicaciones de CK Hutchison en Suecia, Austria, Dinamarca, Irlanda e Italia	Cellnex Telecom	CK Hutchison Holdings		unos 7.000	VL: Linklaters CF: AZ Capital/HSBC CL: Clifford Chance DDF/Fiscal: PwC DDComercial: Arthur D. Little
Hivory	Cellnex Telecom	Altice France Starlight	100%	5.200	CF/Fiscal: PwC/BNP Paribas/ JP Morgan/AZ Capital CL: Clifford Chance/Herbert Smith Freehills CComercial: PMP Conseil DDF/Fiscal: PwC Financiación L: Latham & Watkins

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Pokomtel Infrastruktura	Cellnex Telecom	Cyfrowy Polsat	99,99%	1.600	CL: Clifford Chance
Sociedad propietaria de 7.000 emplazamientos de telecomunicaciones de Play	Cellnex Telecom	Play (filial de Iliad en Polonia)	60%	Unos 800	CF: AZ Capital CL: Clifford Chance
Penguin Portals (incluye el 100% de Rastreator.com) Preminen	Red Ventures (RVU)	Grupo Admiral Mapfre	100%	560	Admiral L: Clifford Chance CL: Freshfields
Filial de red de fibra de Telefónica en Chile	KKR	Telefonica	60%	500	VF: Santander VL: Latham & Watkins CF: Itau/Bank Street
Cancom UK&I	Telefónica Tech		100%	unos 398	
FiBrasil	CDPQ	Telefónica	50	267	VF: Santander
Movile Commerce Holdings	Prosus		100%	unos 175	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Tres empresas de Delivery Hero (Foodpanda, Donesi y Pauza)	Glovo	Delivery Hero	100%	170	VL: Cuatrecasas CF: Deloitte
ASTI Mobile Robotics Group	ABB		100%	167	VF: Auren Corporate VL: Pérez-Llorca
Sngular Peoples			100% BME Growth	161,5	Asesor Registrado: Renta4 Corporate Proveedor de Liquidez: Renta4 Banco L: Serrano de la Rosa Asociados DDF: Deloitte Financial Advisory DDL: Deloitte Legal DD Fiscal: Deloitte Asesores Tributarios
Telefónica Móviles El Salvador	General International Telecom Limited	Telefónica Inversiones Locales	99,3%	125	VF: Deloitte VL: Latham & Watkins Financiación: Banco Atlántida
Nabiax	Telefónica		20%	100	CF: EY DDF: EY
Indra	SAPA Placencia Holding	Corporación Financiera Alba	5%	90,8	CF: KPMG CL: Pérez Llorca/Macfarlanes Financiación L: Allen & Overy Financiación: Deutsche Bank
Bluetab	IBM		p. mayoritaria	75	VF: Clearwater CL: Garrigues VDDF: EY
Aeternal Mentis			100% BME Growth	58,2	VL: Cuatrecasas DDF: EY DDL: Cuatrecasas Asesor Registrado: Norgestion Proveedor de liquidez: GVC Gaesco
Parlem Telecom			21,9% BME Growth	12,5	VL: J&A Garrigues Asesor Registrado: Norgestión Coordinador global: GVC Gaesco Valores Entidades colocadoras: GVC Gaesco Valores/Andbank España Proveedor de liquidez: Banco Sabadell DDL/Fiscal/Laboral: Ecija DDF: RSM Spain Corporate Finance
Globetesting Globetesting Norte Data Adviser	Izertis	Neumann Ventures	100%	10	VL: Pérez-Llorca
On Móvil	Gigas		100%	9,1	

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
H2B2	Tekpolio		p. minoritaria	8	VF: Deloitte CL: Gómez-Acebo & Pombo
InDenova	Lleida.net		100%	7,1	VF: Livingstone Partners CF: Bondo Advisors DDL: RSM
Trainingym	GTAK Capital		70%	7	CL: Lener
Dail Software	Informa D&B		50%	3,25	VL: Andersen Tax & Legal CF: AFI DDL: Avasant
Vanadis	Baufest		100%	2	VF: Exentys VL: Legal 451 CL: Andersen
Mexis	Aggity		100%	2	CL: Garrigues
Hangry	Inversores privados	Ampliación de Capital	p. minoritaria	0,84	VF/L: Ecija Abogados
Energy Computer Systems	Grupo Amper		80%	0,8	
Encodata	Aggity		100%	0,8	CL: Studio Legal LEAD LAW Italia DDF: BDO (Italia)
MiND Facility Management	Sociedad Regional de Promoción (SRP)		100%	0,4	L: Garrigues
Token City	Inversores privados	Ampliación de Capital	p. minoritaria	0,27	VF/L: Ecija Abogados
La más mona	Inversores privados	Ampliación de Capital	p. minoritaria	0,26	VF/L: Ecija
Rubricall Soax Arquitectura Orientada a Servicios	Grupo Amper		24,5% (100%) 25% (100%)	0,165	
Geprom	Telefónica Tech		100%	Conf.	
Altostratus Cloud Computing	Telefónica Tech		p. mayoritaria	Conf.	DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Qipro Soluciones	Accenture Outsourcing Services	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	100%	Conf.	VL: Pérez-Llorca
The Overview Effect	Indra		p. mayoritaria	Conf.	CL: Pérez-Llorca
CPI Retail	Tier1		51%	Conf.	
Logic Murcia	Grupo Aitana		100%	Conf.	
Espiral Microsistemas Prosafety Software	Tilden Investments		100%	Conf.	VL: Ceca Magán CL: DLA Piper
Aircourts	Playtomic		100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Irontec	Tekpolio		100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo
Nexus IT	Vortal	Publicis Groupe	100%	Conf.	VL: Garrigues
Brodynt	Expereo	Eina Corp Mynt Summit Horizon	100%	Conf.	VL: Garrigues
Realsec (Realia Technologies)	Utimaco		100%	Conf.	CL: Allen & Overy DDF/Fiscal: KPMG
Ireo Soluciones y Servicios	Also Cloud Marketing		100%	Conf.	VF: Clearwater CL: Baker McKenzie
Avalon Informática	Juniper		100%	Conf.	CL: Roca Junyent
Yeeply	Quental		100%	Conf.	VL: Andersen Tax & Legal
Seven Solutions	Orolia		100%	Conf.	VF: Seabird Capital
PixiePixel	Fotocasa		100%	Conf.	CL: Deloitte

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Forococheselectricos.com	Motor.es		100%	Conf.	
inAtlas	Informa D&B		50%	Conf.	CF: AFI CL: Lesayra DDL: Broseta
Geprom	Telefónica		100%	Conf.	
Virtual College	Netex		100%	Conf.	
Consultoría Organizacional	Indra		100%	Conf.	CF: EY DDF/L/Fiscal/Laboral: EY
Santander Teleport	FMC GlobalSat	Grupo Erzia		Conf.	VL: Garrigues DDF/L/Fiscal: Clifford Chance
Agensys Technology	Scalian Groupe		100%	Conf.	VF: Clearwater International VL: Pérez-Llorca
Nearcrumbs	Vunkers IT Experts		100%	Conf.	
Net Estudio	Indra		100%	Conf.	
Shotl	Swvl		55%	Conf.	
GT Motive	Allianz X		p. mayoritaria	Conf.	CL: Uría Menéndez/Herbert Smith Freehills VL: Gómez-Acebo & Pombo/ Herbert Smith Freehills
Lola Market Mercadão	Glovo		100%	Conf.	VL: Baker McKenzie CF: Deloitte CL: Uría Menéndez
Electronic IDentification (eID)	Signicat		100%	Conf.	VF: Arcano BlueBull VL: Gómez-Acebo & Pombo
Ingenia,	BABEL		100%	Conf.	CL: AEF Abogados DDF: EY
Blueliv	Outpost24		100%	Conf.	VF: Crea Inversión VL: RCD
Click Travel	TravelPerk		100%	Conf.	
Owasys	HMS Networks		60%	Conf.	VF: Norgestion
MSS	Indra		100%	Conf.	CL: Baker McKenzie DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Flat 101	Indra		100%	Conf.	VF: Arcano Partners CL: Pérez-Llorca
Bmind	Jakala		100%		
Sherpa.ai	Mario Losantos		7%	Conf.	VL: Gómez-Acebo & Pombo
Agile	José Poza	Sierrablu	5,23%	Conf.	
Isi Condal	Infopro Digital		100%	Conf.	CL: Deloitte
Your New Self (YNS)	RealSelf		100%	Conf.	CL: Uría Menéndez
Áudea	Logicalis Spain		p. mayoritaria	Conf.	
Hopla! Software	The Talent Club		75%	Conf.	
Linke	Syntax		100%	Conf.	VF: You are Capital VL: Garrigues CL: McCarthy/Cuatrecasas
Jump Solutions	Accedo Broadband		26%	Conf.	CL: Uría Menéndez
Arktec	Graitec		100%	Conf.	
Sistel	Aitana		100%	Conf.	
Klikin	Repsol	Socios fundadores (entre ellos Gustavo García Brusilovsky)	30% (100%)	Conf.	CL: Gómez Acebo & Pombo

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Numintec	Telavox	José María y Francisco Torres	90%	Conf.	Numintec F: You are Capital
ID Group	Claranet		100%	Conf.	VF: Clearwater VL: Pérez-Llorca DDF/Fiscal/Laboral: BDO DDL: ILV Silver
Lantek Sheet Metal Solutions	Trumpf		100%	Conf.	VF: Norgestión VL: Cuatrecasas CL: DLA Piper DD: PwC
Avanttic	Grupo CMC	Cuatro socios	100%	Conf.	VF: You are Capital VL: Andersen CF/L: Deloitte DDL: Deloitte
Dekalabs	Fermax		20%	Conf.	
Software Del Sol	TeamSystem	Fulgencio Meseguer	100%	Conf.	Software Del Sol F/L: Norgestión CF: NI CL: Latham & Watkins
SmartPaper	Indra		100%	Conf.	DDF/L/Fiscal/Laboral: KPMG
Intelligence Partner	SoftwareONE		100%	Conf.	VL: EY CL: Cuatrecasas
Deusto Sistemas	Seidor		60%	Conf.	
LOGÍSTICA / TRANSPORTE					
Kensington Capital Acquisition Corp. II. Wallbox			Fusión	1.230	VF: Barclays/Drake Star Partners VL: Latham & Watkins/ Loyens & Loeff CF: UBS Investment Bank CL: Hughes Hubbard & Reed/ Cuatrecasas Gonçalves Pereira/Houthoff Auditores: KPMG/BDO Entidades colocadoras: UBS/ Barclays
Wallbox	Kensington Capital Acquisition		17% SPAC Bolsa de Nueva York	229,8	Wallbox F: Barclays Capital/ Drake Star Partners Wallbox L: Latham and Watkins/Loyens & Loeff Kensington F: UBS Investment Bank/ Stifel Nicolaus & Company/Robert W. Baird Kensington L: Hughes Hubbard & Reed/ Houthoff/Cuatrecasas, Gonçalves Pereira Entidades colocadoras: UBS Investment Bank/ Barclays Capital DD: KPMG/BDO
Continental Rail	CMA CGM	ACS	100%	19,9	
Moove Cars	Uber	Ampliación de capital	30%	Unos 4,2	DDF: EY
Meep	Glovalvia		p. minoritaria	3	
Contenosa	Scan Global Logistics		100%	Conf.	VL: Deloitte
Llewo	Ilunion	Enagás	p. relevante	Conf.	CL: Deloitte
Blu Logistics	Logifashion		100%	Conf.	
Citibox Smart Services	Grupo Fuertes		p. minoritaria	Conf.	
Grupo Loserco Transportes Santos Campos	DB Schenker		100%	Conf.	
From-To	Maresa Logística		100%	Conf.	CF: Norgestión

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Cargacoches	Acciona Energía		100%	Conf.	VF: King & Wood Mallesons CL: Gómez - Acebo & Pombo
Eurosol Cargo	Transportes Cruz		100%	Conf.	
Acotral	Ontime	Ludobopa	100%	Conf.	
Baleária	Adolfo Utor	familia Matutes	42,5% (100%)	Conf.	CF: Deloitte
TCS Trans	Van den Bosch		100%	Conf.	VF: Clearwater
Coral Transports & Stocks	H. Essers		100%	Conf.	VF: Anquor Corporate Finance CL: Deloitte
TIPSA	GeoPost/DPDgroup		p. mayoritaria	Conf.	VL: Garrigues
Logifrio	Zolve	García Villalobos		Conf.	CL: Garrigues
Bion Logística y Transporte	ABC Logistic		100%	Conf.	VF/L: Baum CF: Argo CL: Carrera Abogados DDF: Glezco Asesores
Wondo	MaaS Global	Ferrovial	100%	Conf.	CF: NOR Capital CL: DLA Piper
TTC Logística y de Transporte Temperatura Controlada	Víctor, Marco y José Faustino Leis		100%	Conf.	
La Plataforma de la Construcción	BigMat	Saint-Gobain	100%	Conf.	VL: Clifford Chance
Almacenajes Pogar (Transportes Pocovi)	Familila Matarranz Pocovi	familia Pocovi Hontecillas	50% (100%)	Conf.	
Frigoríficos de Navarra (Frinavarra)	Lineage Logistics		100%	Conf.	CL: DLA Piper CF: Rabobank
Transit Line	Grupo Logístico Santos		100%	Conf.	
Leo Express	Renfe		50%	Conf.	DDF: PwC
Koiki	Seur Fundación Repsol		7% 10% (35%)	Conf.	
Cargopack Express	Darga Expres		100%	Conf.	
Bromyos	Kingspan Isoeste		100%	Conf.	DDF/Fiscal/Laboral: KPMG
MARKETING / ESTUDIOS DE MERCADO / PUBLICIDAD / CENTRALES					
Grupo Unísono	Altice France	María del Pino Velázquez Ángel Corcóstegui	100%	200	VF: Optima Corporate VL: Herbert Smith Freehills/ Deloitte CF: EY VDDF/L/Fiscal/Laboral: Deloitte
MioGroup			100% BME Growth	47	Asesor Registrado: Norgestión VL: Macan Abogados Entidad Colocadora: Andbank Proveedor de liquidez: GVC Gaesco Valores VDDF/Fiscal/Laboral: KPMG
Ventis	Making Science	Iccrea Banca Impresa	100%	9,5	VF: Deloitte
Altiria TIC	Link Mobility Group Holding		100%	2,5	VF: PKF Attest CL: DLA Piper
Lab Cave	Airnow	SunMedia	100%	Conf.	VL: Squire Patton Boggs CL: Taylor Wessing/Ecija
MKTG Spain	Equipo Directivo (MBO de Jesús García -CEO- con 75% y Juan Draper y Cristian Llorens con 25%)	Dentsu	100%	Conf.	CL: Deloitte

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Dendary	MioGroup	Meta Startup	51%	Conf.	CF: Bondo Advisor
Premium Leads	Vocento	Ipglobal	50,03%	Conf.	CL: Garrigues
Walmeric	Globant		80%	Conf.	VL: Pérez-Llorca CL: DLA Piper CF: Deloitte
Apache	Llorente y Cuenca		100%	Conf.	VF/L: Écija C: Scopen/EY
Norley	Eurofirms		100%	Conf.	NI
Habitant	Globant		100%	Conf.	VL: Mazars Tax & Legal CL: DLA Piper
Nara Media Celsius	Making Science		100% p. mayoritaria	Conf.	
MATERIAL DE CONSTRUCCIÓN / HORMIGÓN / CEMENTO / PIEDRA / CERÁMICA / PAVIMENTOS					
Calucem	Cementos Molins		100%	150	VF: Houlihan Lokey VL: Grimaldi Studio Legale/ Shoosmiths LLP DDF: KPMG DDFiscal: Ramboll DDEstratégica: Advancy DDL: Deloitte
Saniplast	Accionistas privados	Saint-Gobain	100%	Conf.	VL: Pérez-Llorca
Azuvi Ceramics	Argenta	Familia Parra Soriano	p. mayoritaria (100%)	Conf.	
Escayolas Montero Placoal	Saint-Gobain		100%	Conf.	
Azuliber	Grupo Pamesa		100%	Conf.	
Discesur	Ibergroup	Saint- Gobain	100%	Conf.	CL: DLA Piper/Clifford Chance
Comercial Esgon	Ferrecal		100%	Conf.	
Premo Sistemas Modulares	Alibérico		20%	Conf.	
Imex Products	Atitlan		p. significativa	Conf.	F: Deloitte CL: Garrigues
MEDIOAMBIENTE / RECICLAJE / RESIDUOS / GESTIÓN Y TRATAMIENTO DE AGUAS					
Ecoplanta Molecular Recycling Solutions	Repsol	Enerkem Suez	39%	300	L: Pérez-Llorca
Custom Molded Products (CMP)	Fluidra	Tenex Capital Management	100%	205	VL: Raymond James & Associates/Troutman Pepper Hamilton Sanders CL: McGuireWoods DDF/Fiscal: KPMG
S.R. Smith (SRS)	Fluidra	Champlain Capital	100%	202,5	VF: Prestwick Partners VL: Troutman Pepper CL: McGuireWoods DDF/Fiscal: KPMG
Taylor Water Technologies	Fluidra		100%	67	VF: Stephens VL: Lowenstein Sandler CL: McGuireWoods DDF/Fiscal: KPMG
Canaragua	Suez	Itochu Group	33,4%	37	CL: Pérez-Llorca
Sacyr Somague Angola, Sacyr Somague Mozambique y CVC Sacyr Somague Cabo Verde	Griner	Sacyr	100%	33,2	VF: Deloitte/PwC CF: Deloitte VL: Vieira de Almeida/ Guilherme Daniel Advogado/ Asp Advogado CL: Moaris Leitão, Galvão Teles, Soares da Silva & associados DD: Deloitte

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Genesys Membrane Products	H2O Innovation	Juan Shang Muñoz Javier Pool Mazas	76% (100%)	1,54	VL: DLA Piper CF/L: Norgestión
Aguas y Riles	Almar Water Solutions		50%	Conf.	CF: KPMG
Sintac Recycling	GCR Group			Conf.	
Tankiac	Dominion		51%	Conf.	VL: Barrilero y Asociados/ Heras Abogados CF: GBS Finance
MOBILIARIO / COCINA / MUEBLES DE OFICINA / MADERA					
Tiles Investments and Holdings	Lamosa	Roca	100%	260	VF: Alantra VL: Uría Menéndez CL: Gómez-Acebo & Pombo DDF: KPMG
Traka Iberia Gestión de Llaves y Recursos	Assa Abloy Global Solutions		100%	Conf.	CL: Araoz y Rueda
Nuovvo	The Engineered Stone Group (ES Group)		100%	Conf.	VF: Livingstone Partners VL: Devesa & Calvo Abogados CF: Houlihan Lokey CL: Hogan Lovells
Sanit	Grupo Roca		100%	Conf.	CF: Alantra CL: Allen & Overy
Marmota	Grupo Flex		100%	Conf.	VL: Osborne Clarke CL: Alemany, Escalona & De la Fuente Abogados DDF/Fiscal: KPMG
Arbe Stolanic	ABK Group		49%	Conf.	
Puertas Sanrafael Puertas Castalla	Compagnie Manufacturière d'Aménagements Intérieurs (CMAI)	Accionistas Particulares	100%	Conf.	VF: Houlihan Lokey VL: Uría Menéndez CF: WindCorp Translink CL: Cuatrecasas DD: Deloitte/WindCorp Translink
MODA / TEXTIL / ACCESORIOS / COMPLEMENTOS / CUERO / CALZADO					
PadelNuestro	Backspin Capital Investments	Ismael Cancho	100%	20	VL: Lener
Pili Carrera	Orencio Sánchez		100%	0,4	
Hug & Clau	Mayoral		p. mayoritaria	Conf.	
Marie Claire	Think Textil	Webeba Otros inversores	100%	Conf.	VL: Garrigues VF: Deloitte
Proin Pinilla Arprosa	Bunzl		100%	Conf.	Proin Pinilla F/L: Garrigues Proin Pinilla Fiscal: Despacho Odriozola Arposa L: Mosquera Valdivieso Arposa Fiscal: E-Tax CF: Deloitte DDF/Fiscal: KPMG DDL/Laboral/ SPA: Pérez Llorca
Barelly	Grupo de inversores del sector del ladrillo y la distribución		100%	Conf.	
OCIO / JUEGO / JUGUETES / PARQUES / CINES					
Codere New Topco	Acreedores y Bonistas	Codere	95%	capitalización de 350 y ampliación de capital de 225	F: PJT Partners Acreedores L: Gómez-Acebo & Pombo L: Milbank/Clifford Chance

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Codere Online DD3 Acquisition Corp II			Fusión	287	Codere Online F/Asesor Registrado/Entidad Agente: Stifel DD3 F/Asesor Registrado/ Entidad Agente: EarlyBirdCapital Codere Online L: Davis Polk & Wardwell/Clifford Chance DD3 L: Greenberg Traurig/ Pérez-Llorca/Stibbe Codere Online Fiscal/ DDContable: Deloitte Codere Online Auditor: EY
Codere Online (Sociedad resultante de la fusión de Codere Online y la SPAC DD3 Acquisition Corp II)			25% Bolsa (Nasdaq)	unos 100	Salida a Bolsa Codere Online F/Asesor Registrado/Entidad Agente: Stifel DD3 F/Asesor Registrado/ Entidad Agente: EarlyBirdCapital, Codere Online L: Davis Polk & Wardwell/ Clifford Chance DD3 L: Greenberg Traurig/ Pérez-Llorca Abogados/Stibbe Codere Online Fiscal: Deloitte Codere Online Auditor: EY
Bracelit	Wegow Technologies		100%	Conf.	CL: Gómez - Acebo & Pombo
Recreativos Franco	Grupo Orenes		50% (100%)	Conf.	
Madrid SnowZone	Snozone Holdings	Intu Properties y Nuveen Real Estate	100%	Conf.	VL: Linklaters
OTROS / DIVERSOS					
Optimal Care	Albaad		100%	40	CF: EY DDF: EY CL: Gómez-Acebo & Pombo
Bio Ammo	Inversores privados		p. minoritaria	4,3	VL: Garrigues
Manuco	Eurenco		100%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo/ Jeantet
Alliance Prov Spain	Provalliance Salons Luxembourg		3,6%	Conf.	VL: Ceca Magán CL: Ecija
PORTUARIO / CONSTRUCCIÓN NAVAL / ASTILLEROS					
Caledonian Towage	Boluda Towage	Global Energy Group Holdings (GEG)	100%	Conf.	CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Isked Towage & Salvage	Boluda	Jim Iskes	100%	Conf.	CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
QUÍMICO / PETROQUÍMICO / PETRÓLEO / PINTURAS / PLÁSTICOS / CAUCHO					
División química Indukern	Ravago Group	Indukern	100%	unos 200	VF: Deloitte VL: Garrigues/Roca Junyent/ Jones Day CF: Lincoln International CL: Roca Junyent/Jones Day
Industrias Titán (Negocio de pinturas decorativas de la catalana y división de pinturas en polvo de la firma)	AkzoNobel Tintas Neuce	Familia Folch-Rusiñol	100%	95	VF: AZ Capital CF: Deloitte VL: Cuatrecasas CL: Baker McKenzie VDDF KPMG DD: Deloitte
Poligal	Oben Group	Grup Peralada	100%	58	VL: Arraut & Asociados CL: Estudio Muñiz/Ecija DDF/Fiscal: BDO
Plásticos Comuestos (Kompuestos)			100% Euronext Growth	28,93	VF: Impulsa Capital

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Vicom	Hexpol		100%	Conf.	CF: Deloitte CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo
Neoflex	COIM Group		100%	Conf.	VL: Garrigues
Plastisax	Alpla		100%	Conf.	
3F Feed & Food	Eastman Chemical		100%	Conf.	VL: Gómez-Acebo & Pombo CF: JP Morgan Securities LLC CL: Baker McKenzie
Pemco-Trigueros Additives	KRAHN Chemie	Jollis AB & Partners	p. mayoritaria	Conf.	CL: DLA Piper
RESTAURACIÓN					
Socialfood	Glovo		100%	6	
Unidad productiva Zalacaín	Grupo Urrechu		100%	0,85	Administrador Concursal: FTI & Partners
Lhardy	Pescaderías Coruñesas		100%	Conf.	VF: Deloitte CL/DDL: Deloitte
Dihme	El Kiosko		Fusión	Conf.	
Robata y Monster Sushi	The Umai Group		100%	Conf.	
SANITARIO / SALUD / CLÍNICA / HOSPITALES / GERIÁTRICOS					
Grifols	GIC		p. minoritaria	843,95	VF: BNP Paribas/Nomura VL Osborne Clarke/Proskauer Rose CL: Dechert/Garrigues
Eugin	Fresenius Helios	NMC Health	100%	unos 430	Administrador Concursal: Alvarez & Marsal VF: Perella Weinberg VL: Allen & Overy CF: KPMG CL: Freshfields Bruckhaus Deringer DDF/Fiscal/Comercial: KPMG
Lagune IPM Lagune Island Baleares IPM2	Cofinimmo	Batipart	100%	350	L: Pérez-Llorca
Aspy Global Services	Atrys Health		100% OPA	223,83	Aspy L: Garrigues CL: Gómez-Acebo & Pombo/ Pinsent Masons Informe Independiente: EY
VCN Biosciences	Synthetic Biologics	Grifols	87%	66,4	
Radio-onkologie Amsler	Atrys Health	Radioonkologie Amsler	100%	1,5	VF: Affentranger Associates VL: CMS von Erlach Poncet CF: Degroof Petercam C/ LFiscal: EY
Cuidkers	Inversores privados	Ampliación de Capital	p. minoritaria	0,47	VL: Ecija Abogados
Clínica Santa Elena	Viamed Salud	Instituto de Religiosas San José de Gerona	100%	Conf.	VL: Araoz y Rueda
Clínica de Sabadell Policlínica San Pedro Radiología Integral de Huelva	QuirónSalud		100%	Conf.	CL: Lener
Clínica Dermatológica Internacional	QuirónSalud	Skin Logic	100%	Conf.	CF: Deloitte CL/DDL: Lener
Hospital de Molina	Ribera Salud		100%	Conf.	VL: King & Wood Mallesons CF: Deloitte CL: Cuatrecasas DD: Deloitte
Marina Salud	Ribera Salud	DKV Seguros	35% (100%)	Conf.	VL: Uría Menéndez CF/L: Deloitte

Principales operaciones de Fusiones & Adquisiciones

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
Ubikare	Mutua Madrileña		16%	Conf.	
Planiger	Maison de Famille	Geroplan	100%	Conf.	VL: GTA Villamagna CL: Ceca Magán
Servicios Geriátricos de La Alpujarra	Korian		100%	Conf.	CL: Garrigues
Larrañaga Residencias	Grupo Geriatros		100%	Conf.	CL: Garrigues
Clínica Clofán	QuirónSalud		100%	Conf.	CL: Garrigues
Canis i Felis Hospital Veterinari Lauro Hospital Veterinari Hospital Veterinari Glóries	Anicura		100%	Conf.	CL: Garrigues
SIMM Molecular	Atrys Health		100%	Conf.	SIMM VL: Guerrero de Castro DDF: BDO España Refinaciación Estructuración: Alantra Debt Capital Markets Atrys L: Evergreen Legal CDPQ L: DLA Piper
Cerba Internacional Analiza	Biogroup		80% 50%	Conf.	VF: Lazard VL: Broseta Abogados CF: Degroof Petercam CL: CMS Albiñana & Suárez de Lezo VDDF/L/Comercial/Fiscal/Laboral: KPMG DDF: EY
Trio Fertility	Grupo Eugin		100%	Conf.	
Medicentro	Affidea		100%	Conf.	
Hestia Alliance	Orpea Group		100%	Conf.	CL: Araoz & Rueda VL: Uría Menéndez VF: KPMG
Textil Planas Oliveras (Texpol)	Allmed Industrial		100%	Conf.	VF: Windcorp VL: Ramón y Cajal CL/Fiscal/DD: EY
Sanatorio Nosa Señora de los Ollos Grandes	Quirónsalud	Familia López-Pardo	100%	Conf.	VL: Garrigues
Audifón	Audika		100%	Conf.	CL: Latham & Watkins
Vithas	Goodgrower (sociedad inversora de la familia Gallardo)	Criteria	100%	Conf.	
SERVICIOS A EMPRESA / SEGURIDAD / LIMPIEZA / MENSAJERÍA					
Cespa	Schwarz	Ferrovial		1.133	VF: Morgan Stanley VL: Uría Menéndez CL: Noerr/Vieira de Almeida/Pérez-Llorca VDDF: KPMG
Prosegur Avos	Prosegur	Prosegur Cash	100%	67	CL: Garrigues
Uniter	Checkpoint System			Conf.	
Sigeam	Depec		100%	Conf.	CL: Garrigues
Negocio de Lavandería Industrial en Málaga	Elis Manomatic España	Lavandería Hotelera Andalucía	100%	Conf.	CL: Garrigues
Fonetic	Grupo Sabio		100%	Conf.	VF: Seabird Capital DDF KPMG
Mape Seguridad	Groupe RG		100%	Conf.	CF/L: ILV Silver
Sanitrade Vesta Distribuciones	Pelsis Group			Conf.	VF: Argo Asesores Financieros CL: DLA Piper
360 Asistencia 24h	Grupo Gimeno		51%	Conf.	CL: Gómez-Acebo & Pombo

EMPRESA	COMPRADOR	VENDEDOR	% ADQUIRIDO (% ALCANZADO)	DEAL VALUE (EN €M)	ASESORES
VisualTime by Robotics	Cegig		100%	Conf.	
Prosegur Soluciones	Movistar Prosegur Alarmas (MPA)	Prosegur	100%	Conf.	CL: Deloitte
Nummi	Prosegur Cash		100%	Conf.	
Careli	Proquimia		100%	Conf.	VF: Next Corporate
Axesor Conocer para Decidir	Experian		100%	Conf.	VF/VDDF: EY VDDF: KPMG CL: Garrigues
TURISMO / VIAJES					
Logitravel Group	El Corte Inglés		Fusión por absorción	Conf.	ECI F: Santander Corporate & Investment Banking ECI L: Deloitte/Cuatrecasas Logitravel F: EY Logitravel L: Baker McKenzie
Grupo Azul Marino	Iberostar		100%	Conf.	VF/L: Confianz Asesores

ÍNDICE DE EMPRESAS

Capital Riesgo 135
Fondos, sociedades y gestoras de capital riesgo, Fondos de fondos, Mercado secundario, Fondos de venture capital, Asociaciones y organismos públicos, Business Angels

Financiación 185
Bancos de Leveraged Finance, Financiación alternativa

Fusiones & Adquisiciones 191
Bancos de negocios, Consultoras, Boutiques M&A, Servicios profesionales

Bufetes de Abogados 215

Asesoramiento Especializado 241
Consultoría especializada en Private Equity, Servicios tecnológicos, Servicios profesionales, Restructuring / Interim Management, Executive Search, Servicios de información / Comunicación

Información de interés 287
Asociaciones internacionales de capital riesgo
Webs de interés
Glosario

Índice de las empresas anunciadas 296

Índice de los profesionales anunciados 303

Fondos, Sociedades y Gestoras

ABE Capital Partners 137
Alantra Private Equity 139
Artá Capital 141
Aurica Capital Desarrollo 143
Axis Participaciones Empresariales 145
DeA Capital Alternative Funds 147
Diana Capital 149
ENISA, Empresa Nacional de Innovación 151
Espiga Capital 153
GED 155
H.I.G. Europe 157
KKR 159
MCH Private Equity 161
Miura Partners 163
Nazca Capital 165
Nexxus Iberia 167
Portobello Capital 169
Realza Capital 171
Sherpa Capital 173
Suma Capital 175
Talde 177
Tresmares Capital 179

Empresas del sector

180

ABE Capital Partners

C/ Cardenal Gardoqui, 1. Planta 2
48008 Bilbao
Tel.: 944 256 983
administracion@abe-cp.com
www.abe-cp.com

Estructura

Fecha de creación: 2019

Estructura jurídica:

Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (S.G.E.I.C.)

Equipo:

- Javier Arana / Socio
  javier.arana@abe-cp.com
- Manuel Blanco / Socio
  manuel.blanco@abe-cp.com
- Pablo Elola / Socio
  pablo.elola@abe-cp.com
- Camila Aniel-Quiroga / Directora General
  camila.anielquiroga@abe-cp.com
- Maitane Díaz / Asociada
  maitane.diaz@abe-cp.com
- Andoni León / Asociado
  andoni.leon@abe-cp.com
- Urko Urquijo / Analista
  urko.urquijo@abe-cp.com
- Juncal Molinero / Office Manager
  juncal.molinero@abe-cp.com

Número de empleados: 8

Pertenencia a organismos profesionales:

Miembro de ASCRI (Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión).
Firmante de los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UN-PRI).

DESCRIPCIÓN DE LAS PARTICIPADAS

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Plain Concepts	Soluciones TIC	Mayoría	MBO
Quimunsa	Sanidad ambiental	Mayoría	MBO
Oleofat	Valorización de residuos	Minoría	Growth
Fanox	Componente electrónico	Mayoría	MBO

Actividad

Filosofía:

ABE CAPITAL PARTNERS es una gestora independiente de fondos de capital privado, enfocada en la inversión en compañías medianas y pequeñas.

El equipo gestor de ABE tiene como filosofía el participar de forma activa en las compañías de su portfolio, habiendo gestionado diversas operaciones a lo largo del ciclo de inversión, gracias a su larga experiencia en el capital privado.

ABE participa activamente en las empresas participadas mediante la aportación no sólo de recursos financieros sino, lo que es más relevante, el apoyo a empresarios y/o equipos directivos en el desarrollo de proyectos empresariales de crecimiento.

La entidad contribuye a sus participadas con el valor asociado a una amplia experiencia demostrada en el ámbito del capital privado, ayudando en la gestión de empresas familiares y en su conversión en líderes sectoriales.

Actividad y posicionamiento:

ABE se posiciona en el segmento inferior de middle market con objetivo de invertir en empresas rentables con proyectos de crecimiento orgánico e inorgánico, que comporten un mayor valor para sus accionistas.

Nuestra prioridad se basa en establecer un portfolio de empresas lideradas por equipos directivos comprometidos que valoren nuestra involucración práctica en el día a día y alineado en los intereses de crecimiento a lo largo del proyecto.

El enfoque de ABE se sustenta sobre cuatro pilares:

- Visión a largo plazo durante todo el ciclo de inversión, con flexibilidad para desinvertir en el momento adecuado, y primando siempre el proyecto empresarial
- Inversión en un número limitado de compañías, asegurando la asignación de recursos adecuada por parte de miembros de ABE a las participadas
- Foco en crecimiento; mediante estrategias de carácter orgánico y/o inorgánico, que permitan la transformación de las compañías en negocios más protegidos, sostenibles y competitivos
- Estrecha colaboración; a través del apoyo práctico y efectivo a los emprendedores y equipos directivos para ayudarlos a desarrollar todo el potencial de sus empresas

Se trata de un fondo generalista a nivel sectorial, estando fuera de su universo de inversión tanto el sector financiero como el inmobiliario, y teniendo en consideración que la aplicación de factores ESG a lo largo del proceso de inversión contribuye a aumentar la creación de valor.

Descripción de los fondos: ABE PRIVATE EQUITY FUND

Criterios de inversión:

Sectores de predilección: Generalista, excepto inmobiliario, financiero y aquellos que no cumplan con los principios de inversión responsable de UNPRI.

Fases de predilección: Buy-out, Growth, Buy and build.

Zona geográfica de predilección: España, con foco preferente en País Vasco.

Cifras clave:
Inversión mínima: 10(M€)
Inversión máxima: 40(M€)

Cifras del año 2021:
Número de participadas: 4
Número de inversiones realizadas en 2021: 3

Alantra Private Equity

Calle de José Ortega y Gasset, 29, (Edificio Beatriz)
28006 Madrid
Tel.: 91 557 80 00
www.alantra.com

ALANTRA

Estructura

Fecha de creación: 1990

Estructura jurídica:
Entidad privada nacional. Sociedad Gestora de fondos cerrados.

Personas responsables:
- Gonzalo de Rivera / Consejero Delegado y socio. gonzalo.rivera@alantra.com
- Bruno Delgado / Socio. bruno.delgado@alantra.com
- Mariano Moreno / Socio. mariano.moreno@alantra.com
- David Santos / Socio. david.santos@alantra.com
- Ángel Manotas / Managing Director. angel.manotas@alantra.com
- Fernando Ortega / Managing Director. fernando.ortega@alantra.com
- Fernando Sanz-Pastor / Managing Director. fernando.sanz-pastor@alantra.com
- Juan Luis Torres / Director. juanluis.torres@alantra.com
- Chema Fernández / Operating Partner. chema.fernandez@alantra.com
- Javier Pijoán / Operating Partner. javier.pijoan@alantra.com
- José Alberto Parejo / Dtor. Desarrollo de Negocio. jose.parejo@alantra.com
- Sergio Jerónimo / Dtor. Financiero. sergio.jeronimo@alantra.com

Equipo de trabajo:
- Cristiano Bartolini / Principal. cristiano.bartolini@alantra.com
- Alberto Pareja / Principal. alberto.pareja@alantra.com
- Carlos Celestino / Asociado. carlos.celestino@alantra.com
- Miguel Gómez-Escalonilla / Analista. miguel.gomez-escalonilla@alantra.com
- Hugo Stride / Analista. hugo.stride@alantra.com

Número de empleados: 17

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Grupo Alantra cuenta con una red global de 25 oficinas en 21 países (Europa, EE.UU., LATAM, India y China).

Pertenencia a organismos profesionales:
ASCRI, firmante de los principios de inversión responsable de Naciones Unidas (UN-PRI).

Actividad

Filosofía:
La estrategia de inversión consiste en adquirir empresas españolas o portuguesas líderes del segmento medio-alto del mercado (EBITDAs entre 7-40 M€) con potencial de crecimiento y/o expansión internacional y alta rentabilidad, mediante la toma de participaciones accionariales mayoritarias invirtiendo entre 20-90 M€ de equity, cantidad que puede ser superior a través de acuerdos de co-inversión.

Actividad y posicionamiento:
Alantra Private Equity es una de las firmas pioneras en el sector del capital riesgo en España, con una trayectoria de más de 30 años de historia en los que ha invertido más de 1.700 M€. Desde 1990, ha invertido en 139 compañías (68 plataformas y 71 add-ons) en un amplio abanico de sectores.

Alantra Private Equity es la división de capital privado del Grupo Alantra, firma global de asesoría financiera (banca de inversión) y gestión e inversión de activos alternativos especializada en el mid-market. Grupo Alantra cuenta con una red de 25 oficinas en 21 países en Europa, EE. UU., Asia y Latinoamérica, la cual proporciona un alcance único en términos de oportunidades de inversión y un acceso privilegiado a inversores institucionales y privados de primer nivel. La gestora se sirve de la experiencia y las relaciones de los miembros más senior de su equipo de inversión y de su red de expertos industriales (compuesto por más de 35 ejecutivos y 2 Operating Partners) para identificar un amplio flujo de oportunidades de inversión propietarias. Alantra Private Equity apuesta por la internacionalización en las compañías en las que invierte aportando recursos financieros que impulsen el crecimiento, reforzando la gestión de las compañías, ayudando al equipo directivo en la toma de decisiones estratégicas y generando mejoras operativas.

Criterios de inversión:

Sectores de predilección: estrategia de inversión temática con foco en 3 sectores: Alimentación, Tecnología industrial y Salud y Bienestar.
Fases de predilección: buy-out, build-up, expansión.
Zonas geográficas de predilección: España y Portugal. Foco en proyectos de expansión internacional.

Cifras clave de actividad:
Inversión mínima: 20 M€
Inversión máxima: 90 M€, sin incluir co-inversión
Número de participadas: 14
Número de inversiones en 2021: 1
Número de desinversiones en 2021: 1

INVERSIONES REALIZADAS EN 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO DE OPERACIÓN
Agolives	Producción y comercialización de aceituna de mesa	Buyout

DESINVERSIONES REALIZADAS EN 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO DE COMPRADOR
MBA	Desarrollo y fabricación de productos ortopédicos quirúrgicos	Industrial

Artá Capital

Plaza Marqués de Salamanca 10 - 4º derecha
28006 Madrid
Tel.: 91 781 78 82
contacto@artacapital.com
www.artacapital.com

Artá Capital
Grupo March

Estructura

Fecha de creación: 2008

Estructura jurídica:

Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (SGEIC).

Equipo:

- Ramón Carné / Socio Director
- Nicolás Jiménez-Ugarte / Socio Director
- Juan March / Vicepresidente
- Jaime Alba / Socio
- Juan Ybáñez / Socio
- Pablo Oviaño / Director
- Ángel Fernández / Director Asociado
- Gonzalo Smith / Asociado
- Alejandro Juncadella / Asociado
- Ana Saavedra / Asociada
- Belén Pérez / Analista
- Javier D'Aguiar / Director Financiero
- Sonsoles Manglano / Research Director

Número de Empleados: 15

Pertenencia a organismo profesionales: ASCRI y UNPRI.

Actividad

Artá Capital es una gestora de private equity centrada en el mid-market ibérico que cuenta con el respaldo del Grupo March. Artá Capital gestiona cerca de 800M€ a través de sus dos vehículos de inversión (Artá Fund I y Artá Fund II) que invierten en compañías ibéricas de capital privado.

Actividad y posicionamiento:
Artá Capital tiene una dilatada experiencia en Iberia, con una gran variedad de inversiones y desinversiones en diferentes sectores, estructuras de transacción y estrategias de crecimiento.
Artá Capital tiene como objetivo invertir en proyectos de crecimiento que supongan una oportunidad única para la creación de valor para sus accionistas. Su estrategia de inversión flexible le permite acceder a una amplia variedad de oportunidades incluyendo ampliaciones de capital, reemplazo de accionistas, exclusión de bolsa, spin-offs corporativos, etc.
Visión de largo plazo que permite adaptarse a las distintas necesidades de cada proyecto, siendo nuestro periodo medio de permanencia en las compañías de aproximadamente 5 años. El momento de salida tiene en consideración tanto el desarrollo del plan de negocio de la compañía, como las condiciones de mercado en general, con un claro objetivo de maximización de valor.
Desde su creación, Artá Capital ha invertido c.€600M a través de sus dos vehículos de inversión (Artá Capital Fund I y Artá Capital Fund II) y c.€250M junto a coinversores en 16 empresas y más de 30 add-ons.

Criterios de inversión
- Enfoque multi-sector aprovechándose del acceso a red de contactos y conocimiento del mercado para crear valor, excluyendo sector financiero e inmobiliario
- Participaciones mayoritarias o minoritarias
- Segmento de inversión: Empresas del mid-market con valor empresarial de 50-350M€
- Colaboración con co-inversores que aporten valor
- Foco en apoyar el crecimiento del negocio después de la inversión
- Zona geográfica: España y Portugal

Cifras clave:
- Fondo Artá Capital Fund I: €400M
- Fondo Artá Capital Fund II: €400M
- Número de participadas: 8
- Número desinversiones: 8

CARTERA ACTUAL

COMPAÑÍA	DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA	TIPO DE OPERACIÓN
Alvic	Componentes para mobiliario de cocina	MBO
Nuadi	Sistemas de freno para automoción	Carve-out
Preving	Prevención de riesgos laborales	MBO
Food Delivery Brands	Restauración a domicilio	Exclusión de bolsa
Monbake	Panadería y bollería congelada	MBO
Satlink	Productos y sistemas de telecomunicación para el sector marítimo	MBO
Alvinesa	Ingredientes naturales a partir de la uva	Capital Expansión
In Store Media	Publicidad en el punto de venta	Capital Expansión

CARTERA HISTÓRICA

COMPAÑÍA	DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA	TIPO DE OPERACIÓN
Gascan	Distribución de gas propano canalizado	MBO
Mecalux	Sistemas de almacenaje industrial	Exclusión de bolsa
Panasa	Panadería y bollería congelada	MBO
Flex	Equipamientos de descanso	Capital Expansión
EnCampus	Residencias de estudiantes	Buy & Build
Pepe Jeans	Moda (Pepe Jeans, Hackett y Tommy Hilfiger)	MBO
OCIBAR	Puerto deportivo de lujo	Capital Expansión
Terberg Ros Roca	Medio Ambiente	Capital Expansión

Aurica Capital Desarrollo

Avda. Diagonal, 598 4-2
08021 Barcelona
Tel.: 93 403 32 80
infoaurica@auricacapital.com
www.auricacapital.com

De izq. a dcha.: Raúl Rodríguez, Borja Casanovas, Martín Vargas, Ramón Mas, Alex Conti, Ferrán Alcacer, Pablo Pérez, Iván Plaza y Ferrán Conti.

Estructura

Fecha de creación: 2015

Estructura jurídica:
Aurica Capital Desarrollo SGEIC, SA que gestiona Aurica III y Aurica IV.

Número de empleados: 12

Personas responsables:
- Iván Plaza Férriz / Partner
- Ferran Conti Penina / Partner
- Ramón Mas Sumalla / Partner

Equipo de trabajo:
- Ferran Alcàcer Vilarmau / Director de inversiones & Responsable ESG
- Borja Casanovas Doménech / Director de inversiones
- Pablo Pérez Caldaya / Director de inversiones
- Martín Vargas Beato / Director de inversiones
- Alex Conti Bargalló / Analista
- Helena Pelaez Bueno / Analista
- Daniel Soldevila Doménech / Analista
- Celia Berenguer Rosa / Directora Financiera
- Pilar Gómez del Pulgar Bielsa / Compliance & Office Manager

Pertenencia a organismos profesionales:
ASCRI, Invest Europe, TCFD, UN-PRI.

Actividad

Filosofía:
Aurica Capital es líder en España en la toma de participaciones temporales minoritarias pero significativas (20 hasta 49%) en compañías del middle market español con el objetivo de impulsar su crecimiento apoyando a los equipos directivos en la creación de valor. El equipo gestor de Aurica participa de forma activa en las compañías de su portfolio gracias a su dilatada experiencia en el sector del capital privado con más de 27 operaciones realizadas en sus anteriores ciclos de inversión. Aurica Capital gestiona Aurica III, en proceso de desinversión, y está ultimando el primer cierre de Aurica IV.

Actividad y posicionamiento:
El perfil inversor de Aurica IV mantiene la filosofía de inversión de los anteriores fondos gestionados por Aurica. Se centra en ofrecer soluciones de capital para empresarios con compañías con facturación superior a los 30 M€ y un EBITDA superior a los 4 M€ que presenten (i) una positiva evolución del negocio, (ii) operen en sectores con vientos de cola y fragmentados con capacidad de concentración y (iii) ventas recurrentes, márgenes elevados y generación de caja. La estrategia de inversión se rige por la toma de participaciones minoritarias significativas con pactos de socio robustos junto con empresarios que tengan voluntad de acometer un plan de crecimiento. Las inversiones de Aurica se sitúan entre 10-40 M€ (hasta 60 M€ con co-inversores).

Criterios de inversión:
Sectores de predilección: Multisectorial / Generalista
Fases de predilección: Middle market / Capital expansión / Build-up
Zonas geográficade predilección: España

Cifras clave:
Tamaño del fondo:
- Aurica III: 160 M€
- Aurica IV: tamaño objetivo de 250 M€ con hard-cap de 300 M€. Primer cierre previsto en los 180 M€.

Inversión mínima: 10 M€
Inversión máxima: 40 M€ (hasta 60 M€ en co-inversión)

Cifras del año 2021:
Número de participadas: 8

PARTICIPADAS ACTUALES

Nº	COMPAÑÍA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	TIPO DE INVERSIÓN
1	Delta Tecnic	Producción y comercialización de Masterbatch	40%	Expansión
2	Flex	Fabricación y comercialización de colchones y mobiliario de cama	20%	Expansión Sustitución
3	Agrosol	Producción y comercialización de hortalizas	49%	Expansión
4	Winche	Outsourcing red de ventas	40%	Expansión
5	Larrumba	Restauración organizada	30%	Expansión
6	STI Norland*	Auxiliar Energías renovables	41%	Expansión
7	Samy Road	Plataforma de marketing digital	41%	Expansión
8	Babel	Consultoría tecnológica	30%	Expansión

* *Desinversión parcial*

PARTICIPADAS HISTÓRICAS

Nº	COMPAÑÍA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	TIPO DE INVERSIÓN
1	Garnova	Valorización y tratamiento de rendering	25%	Sustitución
2	Intermas	Fabricación, Distribución y venta de compuestos de malla plástica	20%	Expansión
3	Eurofragance	Fabricación y venta de fragancias para perfumería y ambientación	25%	Expansión
4	Fluidra	Desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua	20%	Sustitución
5	Uriage	Diseño, fabricación y venta de soluciones para perfumería y cosmética	5%	Expansión
6	Europastry	Producción y comercialización de pan y bollería ultracongelada	20%	Sustitución
7	Telstar	Soluciones globales de alto valor añadido y alta complejidad tecnológica	20%	Sustitución
8	Panrico	Líder en el mercado español de bollería, repostería y pan de molde	5%	Expansión
9	Intur (Mémora)	Servicios Funerarios	25%	Sustitución

Axis Participaciones Empresariales

C/ Los Madrazo, 38 - 2º
28014 Madrid
Tel.: 91 523 16 54 / Fax: 91 532 19 33
axis@axispart.com
www.axispart.com

Estructura

Estructura jurídica:
AXIS Participaciones Empresariales S.G.E.I.C., S.A. S.M.E., es una entidad gestora de capital riesgo perteneciente al Instituto de Crédito Oficial en un 100%.

Fondos en gestión:
- FOND-ICO Global, F.C.R. creado en 2013, participado 100% por ICO.
- FOND-ICOpyme, F.C.R. creado en 1993, participado 100% por ICO.
- FOND-ICOinfraestructuras II, F.I.C.C. creado en 2018, participado 100% por ICO.
- FOND-ICO Next Tech,F.C.R. creado en 2021, participado 100% por ICO

Equipo de trabajo:
- Guillermo Jiménez Gallego / Director General
- Emilio Ramos Gorostiza / Director de Operaciones
- Noelia López García / Gerente de FOND-ICOinfraestructuras.
- Rosario Nistal Murillo / Gerente de Inversiones
- Teresa Bretón del Río / Gerente de Inversiones

Número de empleados: 18

AXIS es uno de los operadores más antiguos del sector de capital riesgo español y desde su constitución, en 1986, ha invertido un importe superior a los €2.200M en el crecimiento de alrededor de 250 compañías y fondos.

La actividad de **FOND-ICOpyme, F.C.R.** se centra en el apoyo a empresas a largo plazo fundamentalmente en sus planes de expansión y crecimiento, mediante inversión directa o indirectamente a través de fondos. Tras el primer fondo de infraestructuras (FOND-ICOinfraestructuras, F.I.C.C., 2011-2019), a finales de 2018 se crea **FOND-ICOinfraestructuras II, F.I.C.C.** dotado con €400M y con una estrategia de inversión similar a la de su predecesor. En 2013 se crea **FOND-ICO Global, F.C.R.** como el primer fondo de fondos público en España cuyo objeto es participar en fondos de capital riesgo privados que inviertan prioritariamente en empresas españolas, en todas sus fases de desarrollo. Durante el 2021 FOND-ICO Global ha puesto en marcha dos procesos de selección de gestoras de capital riesgo, incluyendo la decimocuarta convocatoria, denominada "Consolida" para la selección de un total de 15 fondos correspondientes a las categorías de Transferencia de Tecnología e Incubación, Venture Capital y Expansión por un importe máximo de hasta 750 millones de euros, el mayor volumen desde la creación de este instrumento. A cierre de 2021, FOND-ICO Global ha aprobado compromisos por un total de € 3.016 M en 123 Fondos de diferentes tipologías: Expansión, Venture, Deuda, Incubación y Transferencia de Tecnología. Durante el ejercicio 2021, nace **Fond-ICO Next Tech, F.C.R.,** fondo de capital riesgo registrado en la CNMV promovido por AXIS, con la colaboración de la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial (SEDIA), con objetivo de fomentar el desarrollo de proyectos digitales innovadores de alto impacto y la inversión en empresas en crecimiento (scale-ups) mediante el refuerzo de los instrumentos públicos de financiación, la atracción de fondos internacionales y la potenciación del sector de capital riesgo.

Actividad

Filosofía:
AXIS creada en 1986 e inscrita como gestora de entidades de capital riesgo con el número uno en el Registro de la CNMV es uno de los operadores más antiguos del sector. Su objetivo prioritario es mantener el equilibrio financiero de los fondos que gestiona, porque solo así se logran el resto de fines. Dichos fines son el apoyo a las empresas en sus planes de expansión para contribuir al desarrollo del tejido empresarial y tecnológico y a la creación de empleo.

FOND-ICOpyme es un fondo generalista, su objetivo está enfocado tanto en fondos como en empresas que habiendo alcanzado un cierto grado de madurez, quieran financiar su proceso de expansión, y en menor medida, a empresas en primeros estadios que, superadas las etapas iniciales, necesiten avanzar en su desarrollo.
Tamaño del Fondo: €250M
Rango de inversión: mínima: €0,75M - máxima: €15M
Tipo de financiación: coinversiones con otros fondos de capital riesgo e inversiones en fondos, especialmente en el ámbito de la sostenibilidad, impacto social, de los Business Angels y de deuda diversificada.
Fase de inversión: preferiblemente expansión y, en menor medida, primeros estadios.

FOND-ICOinfraestructuras II es un fondo que invierte prioritariamente en proyectos greenfield de transición energética, transporte, medioambiente e infraestructura social, tanto en España como en el exterior. La ejecución y mejora de las infraestructuras bajo un prisma de sostenibilidad es parte esencial del crecimiento económico, desarrollo de los servicios públicos y mejora de la competitividad.
Tamaño del Fondo: €400M
Rango de inversión: mínima: €10M - máxima: €40M
Tipo de financiación: capital/cuasicapital/préstamos participativos.
Fase de inversión: nueva ejecución.
Sectores: Transporte, energía, medioambiente, infraestructura social y sostenibilidad, en el ámbito nacional e internacional.

FOND-ICO Global es el primer "Fondo de Fondos" público de Capital Riesgo que se crea en Españaal objeto de promover la creación de fondos de Capital Riesgo de gestión privada que realicen inversiones prioritariamente en empresas españolas en todas sus fases de desarrollo. A lo largo del periodo de inversión AXIS irá seleccionando los fondos y gestoras de capital riesgo privados más adecuados para que la aportación de FOND-ICO Global actúe como "inversor ancla" con objeto de atraer inversores privados.
Tamaño del Fondo: €4.500M
Objeto de inversión: fondos de capital riesgo de gestión privada.
Selección de inversiones por convocatorias periódicas.

Fond-ICO Next Tech, su objetivo es fomentar el desarrollo de proyectos digitales innovadores de alto impacto y la inversión en empresas en crecimiento (scale-ups).
Tamaño del Fondo: 500/2000 M€
Objeto de inversión: fondos de capital riesgo, fondos/vehículos corporativos (inversión hasta 49% y 100 M€), coinversión en compañías (rango de inversión 5-20 M€).
Fase de inversión: scale-up, empresas en crecimiento que han recibido una ronda previa de un inversor profesional.
Sectores: deep tech.

INVERSIONES DE LA CARTERA FORMALIZADAS EN 2021

FONDO/EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO DE OPERACIÓN
4Founders Capital II FCRE	Venture Capital	Inversión en Fondos
Draper B1 III FCR-Pyme	Incubación/TT	Inversión en Fondos
Enion I Energy Fund FCRE	Incubación/TT	Inversión en Fondos
Fondo Axon Innovation Grouth IV FCR	Venture Capital	Inversión en Fondos
Kibo Ventures Fund III FCRE	Venture Capital	Inversión en Fondos
Klima Energy Transition Fund	Venture Capital	Inversión en Fondos
Magnum Capital III (SCA) SCA SICAV-RAIF	Capital Expansión	Inversión en Fondos
Nauta Tech Invest V FCR	Venture Capital	Inversión en Fondos
Oquendo IV SCA SICAV-RAIF	Deuda	Inversión en Fondos
Think Bigger Spain I FCRE	Incubación/TT	Inversión en Fondos
Trilantic Capital Partners VI SCSp	Capital Expansión	Inversión en Fondos
Bolsa Social Impacto Fese	Impacto Social	Inversión en Fondos
Bolsa social Impact Fund Fese	Impacto Social	Inversión en Fondos
The Extension Fund SCR-PYME S.A	Venture debt, para paliar los efectos de la crisis de COVID-19	Inversión en Fondos
Palencia Eco Energías, S.L.	Energía - red de calor urbana	Inversión en Proyecto de Infraestructura
Everwood Renewables Europe V FCR	Energía - generación renovable	Inversión en Fondos

DEA CAPITAL
ALTERNATIVE FUNDS SGR

Fondos gestionados

Multi manager

Institutional

- IDEA I FUND OF FUNDS (2007)
- ICF II (2009)
- ICF III (2014)
- DeA Endowment Fund (2019)

Retail

- IDEA CRESCITA GLOALE (2013)
- AZIMUT PRIVATE DEBT* (2019)
- AZIMUT MULTISTRTEGY* I* (2022)

Advisory

- Advisory for an Italian institutional investor (2020)

Single manager

Private Equity

- IDEA OPPORTUNITY FUND (2008)
- IDEA EFFICIENZA ENERGETICA E SVILUPPO SOSTENIBILE (2011)
- IDEA TASTE OF ITALY (2014)
- INVESTITORI ASSOCIATI IV** (2015)
- IDEA AGRO (2018)
- ToI 2 (2020)
- SVILUPPO SOSTENIBILE II (2020)

UTP

- IDEA CORPORATE CREDIT RECOVERY I (2016)
- IDEA CORPORATE CREDIT RECOVERY II (2017)
- IDEA CORPORATE CREDIT RECOVERY II – COMPARTO SHIPPING (2018)

NPL*

- FONDO ATLANTE***
- ITALIAN RECOVERY FUND*** (2019)

* Co-Managed (45%) with Azimut

** Take over in the management mandate in April 2015

*** Business division acquired from Quaestio SGR in November 2019

PE DIRECT FUNDS

More than 10 years of experience in direct investments, focused on Italian excellence sectors

IDEA OPPORTUNITY FUND
size: € 216.5 mln

- Generalist fund, focused on minority investments, primarily in Italy
- Investment period completed, ongoing divestment phase

IDEA ENERGY EFFICIENCY AND SUSTAINABLE GROWTH
size: € 100 mln

- Sector-focused fund, dedicated to significant minority investments in energy efficiency companies, primarily in Italy
- Investment period completed, ongoing divestment phase

IDEA TASTE OF ITALY
size: € 218.1 mln

- Sector-focused fund, dedicated to majority and significant minority investments in food & beverage companies, primarily in Italy
- Investment period almost completed, and starting divestment phase

INVESTITORI ASSOCIATI IV
size: € 700 mln

- Generalist fund, focused on majority investments, primarily in Italy
- Management of the fund – raised in 2004 – was transferred to DeA Capital Alternative Funds with the aim of executing last divestments

IDEA AGRO
size: € 110 mln

- Sector-focused fund, dedicated to companies operating in specific agricultural production chains

SVILUPPO SOSTENIBILE II
size: € 141 mn

- Generalist fund, focused on social and financial value creation, evolution of the first investment program
- ESG focus, mainly with Italian targets

TASTE OF ITALY 2
Target size: € 330 mln

- Closed in November 2020 with € 330 mln in commitments
- Focused in continuing the successful strategy from Taste of Italy 1 along the F&B value chain, in Italy, Spain and Portugal

2008 — 2011 — 2014 — 2015 — 2018 — 2020

MAIN DEALS

DeA Capital Alternative Funds

C/ Velázquez, 18, 7ºD
28001 Madrid
Tel.: +34 91 4531860
ramon.cerdeiras@deacapital.com
www.deacapitalaf.com

Leopoldo Reaño

Ramón Cerdeiras

Jaime Benjumea

Estructura

Fecha de creación:

2007 (matriz), 2019 (sucursal en España)

Estructura jurídica:
Sucursal de gestora regulada en Italia

Persona responsable:
- Leopoldo Reaño

Número de empleados:
3 (Madrid) y 50 (Milán)

Equipo de trabajo:
- Ramón Cerdeiras Megías
- Jaime Benjumea Barroso

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Milán

Pertenencia a organismo profesional:
ASCRI

RECURSOS

NOMBRE DEL FONDO	CAPITAL COMPROMETIDO (M€)	ORIENTACIÓN INVERSORA DEL FONDO
Taste of Italy 1	218	Inversión en compañías italianas con ingresos entre €20 y 200m activas en la cadena de valor del sector de alimentación y bebidas
Taste of Italy 2	330	Inversión en compañías ibéricas e italianas con ingresos entre €20 y 200m activas en la cadena de valor del sector de alimentación y bebidas
Idea Efficienza Energetica E Sviluppo Sostenible	100	Fondo dedicado a inversiones minoritarias en empresas de eficiencia energética, principalmente en Italia
Sviluppo Sostenible II	91	Fondo generalista, enfocado a la creación de valor social y financiero, evolución del primer programa de inversiones en desarrollo sostenible con foco principal en Italia
Idea Agro	110	Fondo enfocado en el sector agrícola italiano
Idea Corporate Credit Recovery I	265	Primer fondo italiano para financiaciones tipo DIP (debtor in posession)
Idea Corporate Credit Recovery II	520	Fondo tipo DIP en Italia
Idea Corporate Credit Recovery III	172	Tercer fondo, enfocado en el sector de shipping

Actividad

Filosofía:
DeA Capital Alternative Funds es el principal gestor de inversiones alternativas en Italia, con equipos especializados de fondo de fondos, distressed assets y NPLs, y fondos directos.

Gestionamos 14 fondos con aproximadamente €5.000M de activos bajo gestión.

En 2019, abrimos una sucursal en España para desarrollar la actividad de inversión de los fondos Taste of Italy 1 y 2, en el marco de su actividad inversora en el Sur de Europa.

Actividad y posicionamiento:
Desde los fondos Taste of Italy 1 y 2 invertimos en compañías italianas y españolas que tengan entre 20 y 200 millones de ingresos y más de cuatro millones de resultado bruto de explotación (ebitda). Buscamos compañías que se beneficien de la dinámica muy atractiva de la cadena de valor de la industria de alimentación y bebidas (auge de los productos de calidad, preocupación por la salud, plant-based, trazabilidad y clean label sostenibilidad, conveniencia), que podemos hacer crecer, mejorar y a menudo transformar, colaborando activamente con los equipos de gestión. Para ello, invertimos entre 10 y 60 millones de euros, en posiciones mayoritarias o minoritarias, con un uso muy racional del apalancamiento y con el enfoque en el crecimiento de las ventas.

Descripción de los fondos:
Estructura del capital: Fondos regulados por la CONSOB en Italia

Criterios de inversión:
Sector de predilección: toda la cadena de valor del sector alimentación y bebidas y las industrias que le prestan servicio
Fase de predilección: LBO, crecimiento
Zonas geográficas de predilección: Italia y Península Ibérica

Cifras clave (fondos que invierten en la Península Ibérica):
Tamaño del fondo: €218M (Taste of Italy 1) y €330M (Taste of Italy 2)
Capital invertido al 01.01.2021: 71
Número de inversiones realizadas: 12
Número de desinversiones realizadas: 3
Capital disponible al 01.01.2022: 259
Inversión mínima: 10
Inversión máxima: 60

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES EN TASTE OF ITALY 1

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO DE OPERACIÓN
La Piadineria	Restauración organizada	Minoría (desinversión parcial en 02/2018)
Gelato d'Italia	Fabricación de helados para terceros	LBO mayoritario
CDS	Fabricante de tapones de plástico	Minoría
Botter	Embotellador de vino italiano para la exportación	Minoría (desinversión en 3/2021)
Alice Pizza	Restauración organizada	LBO mayoritario
Abaco	Agrotech	LBO mayoritario
Turatti	Maquinaria para embalado de verdura	LBO mayoritario
Lurisia	Agua mineral y refrescos naturales premium	LBO mayoritario (desinversión en 12/2019)

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES EN TASTE OF ITALY 2

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO DE OPERACIÓN
EKAF (Cellini)	Productor de café premium	LBO mayoritario
Alnut	Alimentación y nutrición infantil	LBO mayoritario
Roscio	Fabricante de platos preparados	LBO mayoritario

Diana Capital

Edificio Torre Europa
Pº Castellana, 95 - 29º 28046 Madrid
Tel.: 91 426 23 29 / Fax: 91 426 23 30
diana@dianacapital.com
www.dianacapital.com

Fco. Gómez-Zubeldia

Javier Fdez. Las Heras

Elena Pajarín

David Polo

Alfonso Narváez

Estructura

Fecha de creación: Abril 2000

Estructura jurídica:

Diana Capital, SGEIC, S.A. gestiona los fondos Diana Capital I, F.C.R. y Diana Capital II, F.C.R. estando las tres entidades constituidas de acuerdo con la legislación española de capital riesgo y registradas en la CNMV.

Número de empleados: 7

Personas responsables:

- José María Bergareche / Presidente
- Francisco Gómez-Zubeldia / Consejero Delegado
  gomez-zubeldia@dianacapital.com

Equipo de trabajo:

- Javier Fernández Las Heras / Director de Inversiones
  jjfdezlasheras@dianacapital.com
- Elena Pajarín / Directora de Inversiones
  epajarin@dianacapital.com
- David Polo / Director de Inversiones
  dpolo@dianacapital.com
- Alfonso Narváez / Analista
  anarvaez@dianacapital.com

Pertenencia a organismos profesionales:

ASCRI - Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión.
INVEST EUROPE (EVCA) - The Voice of Private Capital.
IEAF - Instituto Español de Analistas Financieros.

Actividad

Actividad y posicionamiento:

Diana Capital es una entidad de capital riesgo líder en el segmento inferior de middle-market, con una estrategia de inversión enfocada principalmente a capital expansión, considerando asimismo la posibilidad de realizar operaciones de sustitución con niveles reducidos de endeudamiento.
Diana Capital tiene como objetivo la inversión en compañías con un gran potencial de crecimiento y proyección internacional, en el que pueda aportar su asesoramiento estratégico y financiero así como su red de contactos.

Descripción de los fondos:

Diana Capital II, F.C.R., cuenta con un volumen comprometido de €100M que está totalmente invertido y en la actualidad mantiene cinco compañías participadas en cartera. Por su parte, Diana Capital I, F.C.R., fondo de un volumen comprometido de €70M, cuenta actualmente con una participada. Ambos fondos cuentan entre sus partícipes con entidades financieras españolas y extranjeras de primer nivel, así como compañías de seguros, fondos de pensiones, family offices, y varios clientes de banca privada.

Criterios de inversión:

Sectores de predilección: Todos excepto el inmobiliario y financiero.
Fases de predilección: Expansión y, en menor medida, sustitución.
Zonas geográficas de predilección: España y Portugal.

Cifras clave:

Fondos gestionados: €170M
Tamaño de los fondos: Diana Capital I: €70M y Diana Capital II: €100M
Inversión mínima: €6M
Inversión máxima: €15M (ampliable mediante la coinversión con partícipes)

DESCRIPCIÓN DE LAS INVERSIONES EN CARTERA

EMPRESA	ACTIVIDAD	INVERSIÓN	TIPO DE INVERSIÓN
Lappí Etiquetas	Fabricación de etiquetas	€8,5M	Expansión
Gransolar	Contrucción de parques solares	€15,4M	Expansión
Estanda	Fabricación de discos de freno para trenes de alta velocidad	€14,4M	Sustitución
bq	Fabricación de dispositivos móviles	€10M	Expansión
Gocco	Cadena de ropa infantil	€17M	Sustitución / Expansión
Veralia	Producción y distribución audiovisual	€9,6M	Expansión

ENISA, Empresa Nacional de Innovación

C/ José Abascal, 4 - 5º
28003 Madrid
Tel.: 91 570 82 00
hola@enisa.es
www.enisa.es

Estructura

Fecha de creación: 1982

Estructura jurídica:

Sociedad Mercantil Estatal de capital público.

Persona responsable:

- José Bayón López / Consejero delegado

Equipo de trabajo:

- Pedro da Silva Costa Cabrera / Director Económico Financiero
  pdasilva@enisa.es
- Jordi García Brustenga / Director de Operaciones
  jgarcia@enisa.es
- Álvaro Frutos Rosado / Secretario general
  afrutos@enisa.es

Número de empleados: 51

Pertenencia a organismo profesional: ASCRI

Actividad

Filosofía:

ENISA es una empresa pública dependiente del Ministerio de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, a través de la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa, que desde 1982 participa activamente en la financiación de proyectos viables e innovadores, impulsados por pymes y emprendedores.

Descripción de los fondos:

Estructura del capital:
- DG Patrimonio del Estado 97,6%
- CDTI 2,21%
- IDAE 0,12%
- ICEX 0,07%

Criterios de inversión:

Sectores de predilección: Todos excepto sector inmobiliario y financiero.
Repartición por sector: Todos excepto sector inmobiliario y financiero.
Fases de predilección: Todas las fases.
Zonas geográficas de predilección: Todo el territorio nacional.

Cifras clave:

Tamaño del fondo: €1.156 M
Capital invertido al 01.01.2022: €514,12 M
Capital disponible al 01.01.2022: €260,7 M
Inversión mínima: €25.000
Inversión máxima: €1,5 M

Cifras del año 2021:

Capital invertido en el año 2021: €86,8
Número de participadas: 4.392
Número de inversiones realizadas en 2021: 500

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES REALIZADAS EN 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	IMPORTE INVERTIDO	TIPO DE OPERACIÓN
The Hotels Network	Soluciones software para el sector hotelero	1.170.000€	Préstamo participativo
Perk Finance (COBEE)	Solución gestión beneficios sociales y retribución flexible empleados	1.070.000€	Préstamo participativo
Origo Biopharma	Productos y servicios farmacéuticos	840.000€	Préstamo participativo
Open Cloud Factory	Software de ciberseguridad	801.000€	Préstamo participativo
Oxolife	I+D medicamentos	700.000€	Préstamo participativo

Espiga Capital

C/ Montalbán, 5 bajo izda.
28014 Madrid
Tel.: 91 531 72 77
contact@espiga.com
www.espiga.com

Estructura

Fecha de creación: 1998

Estructura jurídica:

Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (SGEIC)

Descripción de los fondos:

Espiga Equity Fund II, FCR
Espiga Equity Fund, FCR

Equipo:

- Carlos Prado / Socio Director
- Juan Carvajal / Socio Director
- Pablo Bilbao / Socio
- David Núñez / Director Senior
- Lorenzo Thams / Director
- Alicia Rodríguez-Lázaro / Asociado Senior
- Alberto García-Obregón / Asociado

Número de empleados: 8

Pertenencia a organismo profesional:

ASCRI, UN-PRI

Actividad

Filosofía:

- Adquisición de participaciones mayoritarias o minoritarias significativas en compañías no cotizadas de tamaño medio (EBITDAs entre €3M y €10M) con vocación de permanencia temporal de entre 4-7 años, en asociación con equipos directivos
- Asistimos a la profesionalización de la gestión, contribuimos a la estrategia corporativa y aportamos recursos financieros

Objetivos:

- El objetivo principal es la creación de valor en las empresas participadas a través de su crecimiento, generación de caja y mejora de su posicionamiento estratégico
- Buscamos proyectos empresariales con potencial de crecimiento liderados por equipos directivos con los que podamos alinear nuestros objetivos de inversión, expansión y desinversión

Actividad y posicionamiento:

- Fundamentalmente MBOs, MBIs, BIMBOs y OBOs de compañías con capacidad de crecimiento y/o generación de caja libre
- Somos un equipo exclusivamente dedicado al capital riesgo, con amplia experiencia en el mercado local y perspectiva internacional, con agilidad en el proceso de inversión y posterior dedicación y apoyo a los equipos directivos

Criterios de inversión:

- **Sectores objetivo:** todos, excepto el inmobiliario, el financiero y aquéllos contrarios a los principios de inversión responsable de los UN-PRI
- **Tipos de operación:** MBO, MBI, BIMBO, OBO, capital expansión y capital sustitución
- **Zonas geográficas:** España

Cifras clave Espiga Equity Fund II, FCR:

- Tamaño del fondo: primer cierre realizado de €165M
- Inversión mínima: €10M
- Inversión máxima: €25M y superior en coinversión

COMPAÑÍAS EN CARTERA – ESPIGA EQUITY FUND, FCR

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Cintas Adhesivas Ubis	Producción y comercialización de cintas adhesivas	35%	MBO
Enjoy Wellness	Gestión y promoción de centros deportivos de gran formato	88%	MBO / Capital desarrollo
Tubing Food	Fabricación y comercialización de equipamiento para la dispensa de bebidas	86%	MBO
Silam	Desarrollo y fabricación de mezclas técnicas y piezas de silicona	85%	MBO

GED

C/ Montalbán, 7 -3ª planta
28014 Madrid
Tel.: +34 91 702 02 50 / Fax: +34 91 702 17 64
madrid@gedcapital.com
www.gedcapital.com

Estructura

Fecha de creación: 1996

Estructura jurídica:
Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo
GED Iberian Private Equity S.A.U., GED Infrastructure, SGEIC, S.A.
y GED Capital Development, S.A. SGEIC.

Personas responsables:
- Enrique Centelles Echeverría. Presidente
- Félix Guerrero Igea. Vicepresidente

Managing Partners:
- Enrique Centelles Satrústegui
- Joaquim Hierro Lopes
- Victoriano López-Pinto
- Juan José Clavería García. Deputy Managing Partner

Partners:
- María Jesús San Pablo. Partner & Investor Relations
- Rafael López Armenta
- Nuria Osés Múgica
- Jorge Juliani Aznar
- Rafael Trebolle
- Juan Puertas Vázquez. Partner/Financial Director & Controller
- David Velázquez Gómez
- Víctor Macías Hernández
- Francisco Marín
- Isaac de la Peña Ambite
- Damien Balsan
- Javier Artiach Basterra
- Bibi Sattar Marques
- Francisco Lino

Investment Directors:
- José María García de la Infanta Ruiz
- María Torrecillas González
- Javier González Manzano
- Josep Bono Guerrero
- Álvaro Moraga Gómez-Olea

Associates:
- Javier García Bermejo
- María Villuendas
- Ignacio Castellar Cuadrado
- Ignacio Comín

Investment Analysts:
- Raquel Bringas Campo
- José María Navarro
- Rafael Álvarez-Hevia
- Antonio Gómez Templado
- Yasmine El Hindaz

ESG Responsible:
- Eva Lamalfa Gil

Total equipo de inversiones: 35

Pertenencia a organismos profesionales: ASCRI, Invest Europe.

Actividad

Filosofía:
Fundada en 1996, GED es una de las firmas de Capital Riesgo independientes líderes del middle market en España. La entidad opera en tres áreas diferenciadas: Private Equity, Infraestructuras y Venture Capital. Las operaciones tipo que realiza GED son buyout con preferencia en los proyectos de "build-up" e internacionalización. El volumen global bajo gestión alcanza actualmente los €900M.

Descripción de los fondos:
Estructura del capital: Posición mayoritaria de los gestores en todas las gestoras.

Criterios de inversión:
- Calidad del equipo gestor a cargo del proyecto (interno y externo).
- Especializado en buy outs, "build-ups" e internacionalización.
- Posición mayoritaria.
- Estructura de la transacción y capacidad de endeudamiento.
- Facilidad de desinversión.

Sectores de predilección:
Industrial, infraestructuras, Venture Capital, B2B.

Fases de predilección:
Expansión y crecimiento por adquisiciones.

Zonas geográficas de predilección:
España y Portugal.

Cifras clave:
- Fondos bajo gestión: 7
- Volumen bajo gestión: €900M
- Número de participadas: 36

Cifras del año 2021:
- Capital invertido en el año 2021: €34,7M
- Número de inversiones: 7
- Desinversiones: 2

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES COMPAÑÍAS PARTICIPADAS (PRIVATE EQUITY)

EMPRESA	ACTIVIDAD	INVERSIÓN	% ADQUIRIDO	TIPO DE INVERSIÓN	PAÍS
Discefa	Procesado de pulpo	n/a	72%	LBO	España
Araven-OM	Plástico	n/a	90%	LBO	España
Eliance	Aeronáutico	n/a	51%	Buildup	España
ENSO	Envases PET	n/a	75%	Buildup	España
Procubitos	Fabricación de hielo	n/a	50%	Buildup	España
AIRE	Mantenimiento de interiores de aviones	n/a	70%	Buildup	España
Evidenze	Salud	n/a	89%	Buildup	España
Comess Group	Restauración	n/a	56%	Buildup	España

H.I.G. Europe

C/ Antonio Maura 4, piso 4º
28014 Madrid
Tel.: +34 91 737 50 50
www.higeurope.com

Estructura

Fecha de creación:
Fundada en EE.UU. en 1993, con presencia en España desde 2012.

Estructura jurídica:
Sociedad Limitada Unipersonal.

Persona responsable:
- Jaime Bergel / Managing Director Spain

Número de empleados: 450 a nivel mundial, 12 en España.

Equipo de trabajo en Madrid:

H.I.G. European Capital Partners
- Borja de Parias / Principal. bdeparias@higcapital.com
- José María de León / Principal. jmdeleon@higcapital.com
- Gonzalo Sánchez-Arjona / Director. gsanchezarjona@higcapital.com
- Gonzalo Boada / Senior Investment Manager. gboada@higcapital.com
- Victor Kim / Investment Manager. vkim@higcapital.com
- Lucía Trillo / BD Associate. ltrillo@higcapital.com

H.I.G. Realty Partners
- Esteban Caja Samboal / Principal. ecajasamboal@higrealty.com
- Luis Arauna / Associate. larauna@higrealty.com
- Felipe Serra / Associate. fserra@higrealty.com

H.I.G. Whitehorse (Financiación)
- Ignacio Blasco / Managing Director. iblasco@higcapital.com
- María Betolaza / Analyst. mbetolaza@higcapital.com

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
H.I.G. cuenta con oficinas en EE.UU. (Miami, Atlanta, Boston, Chicago, Dallas, Nueva York, San Francisco y Los Ángeles), Europa (Londres, Hamburgo, Madrid, Milán y París), y Sudamérica (Río de Janeiro y Bogotá).

Actividad

Filosofía:
Nuestra misión es ayudar a nuestras compañías participadas a crecer y ser líderes en sus nichos de mercado.

Actividad y posicionamiento:
H.I.G. Capital es un inversor global líder en el segmento de compañías medianas. Con más de $47.000 millones de activos bajo gestión provenientes de inversores de primer nivel hemos llevado a cabo más de 300 transacciones tanto en Europa como en EE.UU.

A través de los distintos fondos que componen la familia de fondos de H.I.G. en Europa, tenemos la capacidad de intervenir en toda la estructura financiera de una compañía, incluyendo capital, con los fondos H.I.G. Europe I, H.I.G. Europe II, H.I.G. Europe III, deuda y financiación primaria (H.I.G. WhiteHorse), inversiones en el mercado de crédito y situaciones especiales (Bayside Capital), inmobiliario e infraestructuras.

Pretendemos ser un socio estratégico a largo plazo, y nuestra capacidad financiera nos permite tener recursos disponibles para posibles oportunidades de adquisiciones o crecimiento posteriores, contando siempre con el apoyo y la experiencia operativa de los más de 450 profesionales de H.I.G.

Adicionalmente, H.I.G. Capital cuenta con un fondo global H.I.G. Advantage BuyOut Fund de $3.000M que le permite llevar a cabo inversiones mayoritarias en compañías de mayor tamaño y con un perfil rentabilidad-riesgo más conservador.

Criterios de inversión:
Sector de predilección: Todos.
Fases de predilección: Capital Expansión, Buy Outs y situaciones especiales.
Zonas geográficas de predilección: Desde la oficina de Madrid nos enfocamos en España y Portugal.

Cifras clave:
Tamaño del fondo Global: €26.000M
Tamaño fondos europeos: €6.000M
Inversión mínima: €10M
Inversión máxima: €100M (mayor con H.I.G. Advantage BuyOut Fund)

Cifras del año 2021 en España:
Número de inversiones en cartera: 21
Inversiones realizadas en 2021: 3
Desinversiones realizadas en 2021: 3

INVERSIONES RECIENTES EN ESPAÑA

EMPRESA	AÑO	TIPO	ACTIVIDAD
Standard Hidraúlica	2021	LBO	Sistemas de control y conexión de gas y agua
Madrid Content City	2021	LBO - Real Estate	Adquisición activos inmobiliarios
Portugal Resi Portfolio	2021	Real Estate	Adquisición activos inmobiliarios
Oficinas La Florida	2019	Real Estate	Bloque de oficinas
Recoletas	2019	Whitehorse	Hospitales
Impactmedia	2018	Add-onn para Exterior Plus	Publicidad exterior en centros comerciales
Puerto de Indias	2018	LBO	Bebidas espirituosas
Fiora Bath Collections	2018	Add-on para Royo Group	Muebles de baño
Valle Romano	2017	Real Estate	Adquisición activos inmobiliarios
Royo Group	2016	Build-up	Muebles de baño
Exterior Plus (Impursa y Sistemas)	2015	Build-up	Plataforma publicidad exterior
Finangeste	2015	Real Estate	Adquisición activos inmobiliarios
Centros Único	2015	LBO	Belleza y medicina estética

KKR

C/ José Ortega y Gasset 29, 5º
28006 Madrid
Tel.:+34 91 198 00 04
madrid.reception@kkr.com
www.kkr.com

**Solo para inversores profesionales.*

Iñaki Cobo | Jorge Lluch | Cristina Serna | Juan de Ochoa | Cristina González | Víctor Culebras | Guillaume Cassou | Andrea Torregrosa

Estructura

Fecha de creación: 1976 (Nueva York)

Estructura jurídica: Sociedad Cotizada

Oficina de Madrid:
- Jorge Lluch / Private Equity
- Cristina Serna / Private Equity
- Andrea Torregrosa / Capstone

Oficina de Londres (equipo europeo):
- Iñaki Cobo / Private Equity
- Juan de Ochoa / KKR Capstone
- Cristina González / Infrastructure
- Víctor Culebras / Strategic Investments Group
- Guillaume Cassou / Real Estate

Número de empleados: aprox. 1.800

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Oficinas en 21 ciudades en 4 continentes

Pertenencia a organismos profesionales:
Invest Europe, ASCRI.

Actividad

Actividad y posicionamiento:
KKR es una firma líder de inversión a nivel mundial que ofrece gestión de activos alternativos, así como soluciones de seguros y mercados de capitales. El objetivo de KKR es generar un retorno de la inversión atractivo, mediante una metodología de inversión paciente y disciplinada, empleando al mejor talento a nivel mundial y el fomento del crecimiento de todas las empresas de su cartera. Asimismo, KKR gestiona fondos de inversión que invierten en private equity, infraestructura, real estate y crédito, y cuenta con socios estratégicos que se encargan de la gestión de hedge funds. Las filiales de seguros de KKR, bajo la dirección de Global Atlantic Financial Group, ofrecen productos para la jubilación, seguros de vida y reaseguros. Ejemplos de inversiones de KKR pueden incluir las actividades de los fondos que gestiona y filiales de seguros. Si desea obtener más información sobre KKR & Co. Inc. (NYSE: KKR), visite la web de KKR, www.kkr.com, o su cuenta de Twitter, @KKR_Co.

Criterios de inversión:

Inversión mínima por proyecto	Tipo de financiación	Fase de inversión preferente
€100M	Private Equity	Buyouts, inversiones minoritarias
~€700M €900M	Infraestructura	Inversiones mayoritarias o minoritarias
€50M	Inversiones Estratégicas	Deuda, Acciones Preferentes y Acciones
€150M	Private Credit	Deuda senior, unitranche o mezzanine
~€50M €100M+	Real Estate	Equity
€150M	Public Credit	Deuda senior, high yield bonds

Cifras de 2021:

Global:
Activos bajo gestión al 31.12.2021: 471bn USD

España:
Número de participadas: 13
Número de inversiones realizadas en 2021: 3
Número de inversionas realizadas en 2020: 2
Número de inversiones realizadas en 2019: 3
Número de inversiones realizadas en 2018: 2
Número de inversiones realizadas en 2017: 5
Número de inversiones realizadas en 2016: 3
Número de inversiones realizadas en 2015: 2

**Lo anterior se aporta únicamente a título informativo. La información contenida en este documento es la existente en la fecha indicada y podrá ser sustituida o modificada sin notificación previa. Nada de cuanto aquí se recoge constituye asesoramiento alguno en materia de inversión, de tipo legal, fiscal, ni de ninguna otra naturaleza, ni se deberá confiar en la información aquí contenida a la hora de tomar una decisión de inversión o de otro tipo. Este documento no se debe considerar una recomendación actual ni anterior. Tampoco se debe considerar una solicitud de oferta para comprar o vender, ni para adoptar cualquier estrategia de inversión.*

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTICIPADAS EN ESPAÑA

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Generalife	Salud	95%	Private Equity
Masmovil	TMT	30%	Private Equity
Alvic	Mobiliario	65%	Private Equity
Master D	Educación	80%	Private Equity
Food Delivery Brands	Alimentación	50%	Special Situations
Portaventura	Parque de ocio	50%	Private Equity
X-Elio (Gestamp Solar)	Energías renovables	50%	Infraestructura
Telxius	Telecomunicaciones	40%	Infraestructura
Hipoges	Business Services	84%	Special Situations

MCH Private Equity

Velázquez, 166
28002 Madrid
Tel.: 91 426 44 44 / Fax: 91 426 44 40
mch@mch.es
www.mch.es

MCH PRIVATE EQUITY

Estructura

Fecha de creación: 1998

Estructura: Fondo de Capital Riesgo.

Socios:

- Jaime Hernández Soto
- José María Muñoz Domínguez
- Andrés Peláez Collado
- Ramón Núñez Cabezón
- Francisco Caro García
- Rafael Muñoz
- Rafael Pérez-Cea
- Luis Parras
- Celia Andreu
- José Manuel de Bartolomé

Equipo de trabajo:

- Enrique de Aragón
- Josep Batlle
- Marta Muñoz
- Roberto Chollet
- Mario Ginel
- Pablo Monjardín
- Pablo Ruiz de Velasco
- Paloma Vega-Penichet
- Javier López
- Ana Lacave
- Carmen Sánchez
- Macarena Querol
- Sara Cabrero
- Nuria Almarcha
- Enrique Gutiérrez
- Isabel Pangua
- Idoya Aguirre
- Támara Cabrera
- Manuel Rojas
- Sandra Manzanares
- Andrea Narvaiza

Número de empleados: 31

Pertenencia a organismos profesionales:
BVCA, Invest Europe, APD, CEAPI, ASCRI, Círculo de Empresarios, PRI Association, Preqin, ICA y IIR-ICBI.

Actividad

Filosofía:

MCH se caracteriza por orientar su inversión hacía compañías medianas en las que apoyar activamente al equipo de gestión a través de financiación y aportando experiencia y dedicación de los miembros de la firma.

Para los inversores, MCH aporta una experiencia ya demostrada en capital-riesgo y un método de trabajo fundamentado en el rigor en la toma de decisiones y en la búsqueda proactiva de oportunidades con perspectiva industrial a medio plazo.

Actividad y posicionamiento:

MCH centra su estrategia de inversión en España y Portugal. MCH Invierte en compañías que tengan oportunidades de creación de valor a medio plazo, con un proyecto de futuro y una base sólida (especialmente en su equipo gestor) sobre el que construirlo y que operen en sectores atractivos, innovadores o en situación de cambio. Además, suelen poseer las características siguientes:

- Empresas con cierto tamaño (facturación superior a los €40M donde las inversiones en capital requeridos superen los €20M)
- Empresas con potencial de crecimiento, de mejoras operativas o de su estructura financiera.
- Empresas donde tiene sentido un cambio accionarial.
- Empresas con perfil internacional y vocación de expansión geográfica.

Estrategia de inversión: middle-market buyout.

Estructura del capital: Fondo de Capital Riesgo participado por inversores institucionales internacionales.

Zona geográfica: España y Portugal.

Cifras clave:
MCH Iberian Capital Fund I, F.C.R. €90M
MCH Iberian Capital Fund II, F.C.R. €160M
MCH Iberian Capital Fund III, F.C.R. €250M
MCH Iberian Capital Fund IV, F.C.R. €350M
MCH Iberian Capital Fund V, F.C.R. €400M
AC Capital Premier II, F.C.R. €115M
SUA Fund II, F.C.R. €35M
Spain Oman Private Equity Fund. €200M
MCH Continuation Fund, F.I.C.C. €100M

Miura Partners

Passatge Josep Llovera, 4
08021 Barcelona
Tel.: 93 272 34 40 / Fax: 93 272 34 45
info@miura.partners
www.miura.partners

Luis Seguí

Juan Leach

Jordi Alegre

Estructura

Fecha de creación: 2008

Estructura jurídica: Miura Partners, SGEIC, SA gestiona Miura Fund I, Miura Fund II, Miura Fund III y Miura Frutas Fund.

Personas responsables:

- Luis Seguí / Socio Fundador & CEO luis.segui@miura.partners
- Juan Leach / Socio Fundador juan.leach@miura.partners
- Jordi Alegre / Socio Director jordi.alegre@miura.partners
- Carlos Julià / Socio carlos.julia@miura.partners
- Fernando Clúa / Socio fernando.clua@miura.partners
- Juan Eusebio Pujol / Operating Partner jep@miura.partners
- Guillem Augé / Socio guillem.auge@miura.partners
- Gustavo Barroeta / Socio gustavo.barroeta@miura.partners

Equipo de trabajo:

- Esther Sarsa / Head of Sustainability esther.sarsa@miura.partners
- Carles Alsina / Director de Inversiones carles.alsina@miura.partners
- Samuel Pérez-Calvo / Director de Inversiones samuel.perez-calvo@miura.partners
- Ignacio Moro / Director de Inversiones ignacio.moro@miura.partners
- Bruno Urquidi / Director de Inversiones bruno.urquidi@miura.partners
- Jaume Perdigó / Director de Inversiones jaume.perdigo@miura.partners
- Rocío Jiménez / Asociada rocio.jimenez@miura.partners
- Ramón Gelabert / Asociado ramon.gelabert@miura.partners
- Silvia Cuasante / Asociada silvia.cuasante@miura.partners
- Gabriel de Muguerza / Asociado gabriel.demuguerza@miura.partners
- Amaia Alcelay / Asociada amaia.alcelay@miura.partners
- Jordi Mora / Asociado jordi.mora@miura.partners
- Clàudia Borràs / Directora Financiera claudia.borras@miura.partners
- Andrea Bach / Finance Manager andrea.bach@miura.partners
- Paz Velasco / Directora Legal paz.velasco@miura.partners
- Daniel Giralt / Director de Marketing y Comunicación daniel.giralt@miura.partners
- Claudia Costa / Office Manager claudia.costa@miura.partners
- Laura González / Executive Assistant laura.gonzalez@miura.partners
- Verónica Aguilar / Executive Assistant veronica.aguilar@miura.partners
- Elena Cano / Team Assistant elena.cano.@miura.partners

Número de empleados: 28

Pertenencia a organismos profesionales: ASCRI, Invest Europe, UN PRI, Carbon Neutral.

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Calle del Pinar 7, 2º. 28006 Madrid. Tel.: 91 104 19 44
info@miura.partners / www.miura.partners

Actividad

Filosofía:
Miura Partners es una firma de capital privado líder en España, con sede en Barcelona y más de €1bn de activos bajo gestión. La firma se especializa en la inversión en empresas familiares y con un marcado carácter emprendedor, dotándolas de atractivos planes de crecimiento e innovación y con un claro enfoque a la sostenibilidad de sus modelos de negocio. Desde 2008 ha invertido en más de 40 empresas, con operaciones valoradas en más de €1,5bn.

Actividad y posicionamiento:

- Invertimos en compañías líderes que operan en atractivos nichos de mercado y que poseen modelos de negocio sólidos, probados y perdurables.
- Nos asociamos con empresas y equipos directivos de primer nivel, comprometidos y con vocación de liderar proyectos innovadores y de crecimiento.
- Nuestro modelo de inversión responsable alinea objetivos de negocio con objetivos de impacto en nuestras compañías participadas.
- Tomamos participaciones de control a través de operaciones de adquisición, capital expansión y recapitalización.
- Preferencia y experiencia sectorial en Retail & Consumo, nichos industriales, Servicios, Alimentación, a través de nuestros fondos genéricos y nuestro vertical en Agribusiness.

Descripción de los fondos:
Miura Fund I - €100m (desinvertido)
Miura Fund II - €200m
Miura Fund II - €330m
Miura Frutas Fund - €360m

Criterios de inversión:
Zonas geográficas de predilección: Península Ibérica con fuerte presencia en el arco mediterráneo.

Cifras del año 2021:
Capital invertido en el año 2021: n.a.
Número de participadas: 11
Número de desinversiones en 2021: 1
Número de inversiones realizadas en 2021: 3

PRINCIPALES OPERACIONES REALIZADAS EN 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO OPERACIÓN
Proclinic	Líder en distribución dental	MBO
Brokers Alliance	Proyecto de consolidación de corredurías de seguros	Buy&Build
Agricola Famosa	Líder mundial en producción y distribución de melones. Add on de Citri&Co	Add-on
The Reefer Group	Diseño y fabricación de semirremolques refrigerados customizados	Desinversión

INVERSIONES EN CARTERA

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO OPERACIÓN
The Visuality Corporation	Productos de merchandising para el sector retail	MBO
Citri&Co	Producción y comercialización de cítricos y fruta de hueso	MBO
Tekman Education	Desarrollo y comercialización de programas educativos	Capital expansión
Gloval Advisory	Tasación inmobiliaria	MBO
Italcer	Grupo líder europeo en el sector cerámico	MBO
EfectoLed	Distribución online de productos de iluminación técnica y residencial LED	MBO
Grupo Saona	Cadena de restauración	MBO
Grupo Tragaluz	Grupo de restaurantes singulares	MBO
Terrats Medical	Soluciones protésicas e implantología dental	MBO
Proclinic	Líder en distribución dental	MBO
Brokers Alliance	Proyecto de consolidación de corredurías de seguros	Buy&Build

DESINVERSIONES

EMPRESA	ACTIVIDAD	TIPO OPERACIÓN
Noa Visual Group	Diseño y fabricación de elementos de Visual Merchandising para el sector retail de moda	MBI
Gescobro	Externalización de procesos BPO	MBO
Grupo BC	Cadena de restauración	Capital Expansión
Proytecsa	Seguridad	BIMBO
GH Group	Ingeniería tecnológica dedicada al diseño y fabricación de maquinaria de calentamiento por inducción	MBO
Guzmán Gastronomía	Food Service	Buy-and-Build
Contenur	Diseño y fabricación de contenedores para residuos	MBO
Martinavarro	Producción y comercialización de cítricos	MBO
Tiendanimal	Tienda omnicanal para mascotas	Capital expansión
The Reefer Group	Diseño y fabricación de semirremolques refrigerados customizados	MBO

Nazca Capital

C/ Almagro, 23 - 1º
28010 Madrid
Tel.: 91 700 05 01 / Fax: 91 700 05 14
info@nazca.es
www.nazca.es

Estructura

Fecha de creación: 2001

Estructura jurídica: Nazca Capital, SGEIC, S.A.

Personas responsables:
- Carlos Carbó. Socio Fundador
- Álvaro Mariátegui. Socio Fundador
- Carlos Pérez de Jáuregui. Socio
- Celia Pérez Beato. Socia
- Ignacio Portela. Socio
- Juan López de Novales. Socio
- Daniel Pascual. Socio
- Ramón Garnica. Socio
- Emilio Manchón. Socio

Equipo de trabajo:
- Antonio Fernández / Director de Inversiones
- Íñigo Rezola / Director de Inversiones
- Javier Allende / Director de Inversiones
- Alberto Gálvez / Director de Inversiones
- David de Bedoya / Director de Inversiones
- Alfonso Argüelles / Director de Inversiones
- Juan Banús / Asociado
- Borja Seoane / Analista
- Itziar Ocón / Analista
- Jaime Cervera / Analista
- Catalina Chalbaud / Legal Counsel
- Jessica Perramón / Directora Financiera
- Noelia González / Controller
- Noelia Felip / Business Manager
- Lydia Esteban / Business Manager
- Marta Blasco / Office Manager
- Beatriz Ramírez / Office Manager

Pertenencia a organismo profesional: ASCRI e INCARI.

Número de empleados: 27

Actividad

Filosofía:
Nazca participa de forma activa en las empresas en las que invierte aportando recursos financieros y apoyo para el desarrollo de proyectos empresariales de crecimiento. La entidad aporta valor en base a su amplia experiencia demostrada en la actividad de capital riesgo, en la gestión de empresas familiares y multinacionales y en la creación de líderes sectoriales.

Actividad y posicionamiento:
Nazca concentra su actividad de inversión en proyectos sólidos, con ambición de liderazgo y planes de crecimiento ambiciosos a nivel nacional e internacional. Las participaciones que se toman son tanto mayoritarias como minoritarias significativas. Nazca es uno de los líderes en número de operaciones y rentabilidad en el segmento de empresas medianas en España, con una clara estrategia enfocada a la maximización de la rentabilidad en sus inversiones vía una gestión activa en las empresas participadas.

Criterios de inversión:
Sector de predilección: Todos excepto financiero e inmobiliario
Fase de predilección: "Buy-outs", MBI, MBO, capital expansión y "buy-and build".
Zona geográfica de predilección: España (centros de decisión en España).

Cifras clave:
- Fondo Nazca II: €150M
- Fondo Nazca III: €232M
- Fondo Nazca IV: €276,5M (en periodo de inversión)
- Fondo Nazca V: €150M (en periodo de inversión)
- Número de participadas: 16
- Inversión mínima: €7M
- Inversión máxima: €50M

Cifras del año 2021:
- Número de desinversiones en 2021: 0
- Número de inversiones realizadas en 2021: 3

CARTERA A DICIEMBRE DE 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN	TIPO DE INVERSIÓN
Nutris	Salud y Belleza - Nutracéutico	Mayoritaria	Capital Expansión
Seprotec	Servicios de traducción, interpretación y gestión de propiedad industrial	Mayoritaria	LBO
Zunibal	Soluciones tecnológicas (boyas satelitales) para la industria pesquera	Mayoritaria	LBO
IDP	Business Services - Ingeniería	Mayoritario	MBO
Eurocebollas	Ingredientes de alimentación	Minoritario	MBO
Laboratorios Almond	Alimentación ecológica	Mayoritario	MBO
Filmin	Plataforma video on-demand	Mayoritario	MBO
One Shot Hotels	Cadena hotelera	--	Capital expansión
Cinelux	Alquiler y operación de equipamiento de iluminación	Mayoritario	MBO
Diater	Inmunoterapia para alergias	85%	MBO
Terratest	Cimentaciones especiales	Mayoritaria	Buy-Out
Herbex	Alimentación	--	LBO
Phibo	Implantes y prótesis dentales	56%	MBO
Caiba	Envases de PET	77%	MBO
Distribuciones Juan Luna	Alimentación	69%	MBO
FoodBox	Restauración organizada	95%	MBI

DESINVERSIONES HASTA DICIEMBRE 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN	TIPO DE INVERSIÓN
McBath	Equipamiento baño de resina	96%	MBO
Gestair	Aviación Ejecutiva	100%	Buy-Out
Grupo OM	Visual Merchandising	100%	LBO-MBO
Eurekakids	Juguetes educativos	Mayoritaria	Capital expansión
El Granero Integral	Alimentación ecológica	Mayoritaria	Buy-Out
Agromillora	Agribusiness	-	Capital expansión
GyV / Logifrío	Logística alimentaria en frío	-	Capital expansión
Grupo IMOncology	Tratamientos oncológicos	83%	MBO
Sistemas E imagen Publicitaria	Publicidad exterior	87%	BIMBO
Hedonaï	Medicina estética	100%	Capital expansión
Fritta	Fritas y Esmaltes en Sector Cerámico	95%	MBO
Élogos	Consultora formación "on-line"	45%	MBO
Acens Technologies	Servicios de Housing & Hosting para Pymes	91%	MBO
Guzmán	Distr. productos gastronómicos	85%	MBI
El Derecho	Ed. Jurídica & Soporte on-line	-	MBO
Cosecheros Abastecedores	Productor de vino	98%	MBO
Dibaq Diproteg	Nutrición animal	35%	BIMBO
Lizarrán	Restauración y franquicia	97%	Capital expansión
Svenson	Medicina estética	100%	MBI
Rodilla	Fast-food	47%	MBO
Unipost	Servicios postales	33%	Capital expansión

Nexxus Iberia

C/ Serrano, 165
28002 Madrid
Tel.: +34 91 599 0385
info@nexxus-iberia.com
www.nexxus-iberia.com

Maite Ballester

Pablo Gallo

Alejandro Diazayas

Juan Pedro Dávila

Javier Onieva

Estructura

Fecha de creación: 2016

Estructura jurídica:
Nexxus Iberia SGEIC gestiona Nexxus Iberia Private Equity Fund FCR.

Personas responsables:
- Maite Ballester / Socia
- Alejandro Diazayas / Socio
- Pablo Gallo / Socio

Número de empleados: 9

Equipo de trabajo:
- Juan Pedro Dávila / Director
- Javier Onieva / Director
- Jaime Gómez / Asociado
- Abel Grande / Analista
- Inés Bonet / Directora financiera
- Silvia Sánchez / Administración

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Oficinas de Nexxus Capital en México.

Pertenencia a organismos profesionales:
ASCRI, PRI, Level 20.

Actividad

Filosofía:
Fundado en 2016, Nexxus Iberia es un fondo de inversión con un tamaño de €170 millones cuyo enfoque es apoyar a pymes españolas y portuguesas a acelerar su crecimiento y presencia internacional. El fondo está liderado por un equipo con más de 25 años de experiencia en España, Portugal y México.

Actividad y posicionamiento:
Nexxus Iberia se asocia con directivos de empresas en crecimiento y rentables. Apoyamos en diversas áreas enfocados en la internacionalización, transformación digital, el crecimiento inorgánico, el refuerzo del gobierno corporativo y la atracción de talento.

Todo ello con la flexibilidad de poder tomar participaciones tanto minoritarias como mayoritarias, comprando acciones o ampliando capital, o aportando soluciones híbridas incluyendo deuda, todo ello según la conveniencia del proyecto

Descripción de los fondos:
Fondo de €170m con aportaciones de inversores institucionales españoles y europeos, family offices e inversores privados españoles y latinoamericanos.

Criterios de inversión:
Sectores de predilección: todo excepto inmobiliario y bancario.
Fases de predilección: Empresas en crecimiento con rentabilidad mínima de €3 millones.
Zonas geográficas: España y Portugal.

Cifras clave:
- Tamaño del fondo: €170.0m
- Inversión mínima: €10.0m
- Inversión máxima: €30.0m, o hasta €50m con coinversión

Cifras del año 2021:
- Numero de participadas: 7
- Desinversiones en 2021: 1
- Inversiones en 2021: 1

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES REALIZADAS EN EL 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Solutex Corp	Biotecnología	Minoría	Ampliación de capital

Portobello

Portobello Capital

C/ Almagro 36, 2º planta
28010 Madrid
Tel.: 91 431 80 71 / Fax: 91 431 45 23
info@portobellocapital.es
www.portobellocapital.es

Estructura

Fecha de creación: 2010

Estructura jurídica:
Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo.

Socios:
- Iñigo Sánchez-Asiaín
- Juan Luis Ramirez
- Ramón Cerdeiras
- Luis Peñarrocha
- Carlos Dolz de Espejo
- Norberto Arrate
- Antonio Todisco

Equipo de inversión:
- Antonio de la Hoz / Director & COO
- Víctor Virós / Director
- Pedro Pasquín / Director
- Jorge de Mello / Director
- Álvaro Hernández / Vice President
- Joaquín Ariza / Vice President
- Joan Llansó / Vice President
- Antonio Rodríguez-Pina / Vice President
- Gonzalo Samaniego / Associate
- Álvaro González de Heredia / Associate
- Leopoldo López-Herrero / Associate
- Jorge Medina / Associate
- Sofía Timón / Analyst
- Isabel Bordas / Analyst

Equipo profesional:
- Carmen Ramos / Accounting and Administration
- Carolina Álvarez / Office Manager
- Casilda Bautista / Legal Counsel
- Concha Alzaga / Executive Assistant
- Elsa Cámara / Fund Managament Specialist
- Ignacio Gordillo / Lawyer
- Andrea Calzado / Office Assistant
- Laura Guillén / Office Assistant
- Luis Soto / Head of the Luxembourg Branch
- Marisa González / Investors Relations Manager
- Mayte Alonso / Institutional Relations Director
- Miguel Gutiérrez / Controller
- Rebeca García / CFO
- Sergio Morales / Accounting and Administration
- Susana Pérez / Accounting Manager

Número de empleados: 36

Pertenencia a organismos profesionales: ASCRI.

Actividad

Filosofía:
Portobello Capital es una gestora de capital riesgo independiente, caracterizada por su amplia experiencia y profesionalidad.

Experiencia y "track record". Los socios de Portobello Capital están presentes en el mercado del Private Equity desde comienzos de la década de los 90 con una dilatada experiencia en más de 50 operaciones de distinto perfil.

Diferenciación en la ejecución. El equipo de Portobello Capital busca evitar operaciones subastadas y aplica flexibilidad y creatividad en cada operación, para adaptarse a las necesidades de sus vendedores, compradores y socios.

Creación de valor. Portobello Capital tiene como prioridad crear empresas líderes y maximizar el valor para sus inversores y socios, desarrollando un papel activo en las compañías en las que invierte, reforzando e incentivando a sus equipos ejecutivos.

Origen y posicionamiento:
Su posicionamiento es de liderazgo en el "middle market" español. Esto le permite la identificación sistemática de operaciones con asimetrías. Buscamos compañías dinámicas, con excelentes equipos directivos y que operan en nichos de crecimiento y determina de forma consistente las mejores empresas en las que invertir. Toma posiciones de control en la gestión de las mismas, lo que le permite implantar cambios cuantitativos estratégicos y operativos, para impulsar su desarrollo y crecimiento, con el fin de maximizar el retorno para sus inversores.

Portobello Capital tiene en la actualidad unos activos bajo asesoramiento exclusivo y gestión con valor aproximado a €1.800M, una cartera de 21 participadas y cuenta con un equipo de 36 profesionales.

Descripción de los fondos:
Portobello Capital Fondo III de €375M
Portobello Secondary Fund I de €422M
Portobello Capital Fondo IV de €600M
Portobello Secondary Fund II de €350m
Portobello Structured Partnerships Fund I (ongoing fundraising)
Portobello Coinvestment Fund de €135m

Criterios de inversión:
Sectores objetivo: Generalista
Fase de inv. preferente: LBOs / Growth
Tipo de financiación: Flexible
Zonas geográficas: España (mayoritariamente), Italia, resto UE

Cifras clave:
Activos en gestión: c. €1.800M
Inversión mínima (EV): €30M
Inversión máxima (EV): €500M
Número de participadas a 31.12.2021: 21

OPERACIONES REALIZADAS EN EL 2021

Inversión en Caiba
Inversión en Farmol
Inversión en Legálitas
Inversión en Condis
Desinversión en EYSA

Realza Capital

Paseo de la Castellana 15, 3º Dcha.
28046 Madrid
Tel.: 91 782 09 82 / Fax: 91 782 09 83
bv@realzacapital.com
www.realzacapital.com

Javier Benjumea

Martín Glez. del Valle

Alfredo Zavala

Pedro de Peñaranda

José María Puro

Luis Cervera

Estructura

Fecha de creación: 2007

Estructura jurídica:
Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva (SGEIC) de tipo cerrado. 2 Fondos de Capital Riesgo (FCRs).

Personas responsables:
- Martín González del Valle / Socio Fundador
- Alfredo Zavala / Socio Fundador
- Pedro de Peñaranda / Socio

Equipo de trabajo:
- Javier Benjumea / Presidente
- Martín González del Valle / Socio Fundador
- Alfredo Zavala / Socio Fundador
- Pedro de Peñaranda / Socio
- Jose María Puro / Director de Inversiones
- Luis Cervera / Director de Inversiones
- Ignacio Azqueta / Director Asociado
- Almudena Roca / Directora Asociada
- Jaime Riopérez / Analista
- Álvaro Domínguez Checa / Asociado
- Arancha Hoyos / Directora Financiera

Número de empleados: 12

Actividad

Filosofía:
Realza Capital es una gestora de capital riesgo independiente especializada en la inversión en compañías medianas y pequeñas en España y Portugal, con un valor empresa entre €20M y €80M.

Los socios de Realza suman conjuntamente más de 70 años de experiencia en esta actividad, configurando uno de los grupos inversores más experimentados en este segmento de mercado. Realza se alinea con los intereses de empresarios, directivos y grupos familiares para facilitar procesos de expansión, cambio, o transición generacional en operaciones de buy-out, participando activamente en la toma de decisiones estratégicas, pero sin entrar en la gestión directa de las compañías.

Actividad y posicionamiento:
Realza invierte en compañías con una base sólida de "cash-flow", capacidad de crecimiento, y con posibilidades de alcanzar valor estratégico en el momento de la desinversión, típicamente 4 o 6 años después de la inversión inicial. Realza toma participaciones de control en operaciones MBO, MBI, y especialmente lidera procesos de "buy & build" de la mano de empresarios, y equipos directivos con disposición a co-invertir junto con el Fondo. Realza se caracteriza por su extensa red de contactos y por su rapidez, flexibilidad y eficacia en la toma de decisiones, al depender su órgano de gobierno exclusivamente de los socios.

Descripción de los fondos:
Fondos de capital riesgo de régimen simplificado, cuyos partícipes son relevantes inversores institucionales, mayoritariamente internacionales tales como fondos de fondos, fondos de pensiones, entidades financieras, family offices, etc.

Criterios de inversión:
Sector(es) de predilección: cualquier sector excepto el inmobiliario y financiero.
Fase(s) de predilección: expansión, MBO, MBI, - No "start ups" ni "turnarounds"
Zona(s) geográfica(s) de predilección: España.

Cifras clave:
Realza Capital I FCR: €170M
Realza Capital II FCR: €165M
Inversión mínima: €10M
Inversión máxima: €30M + coinversión

INVERSIONES EN CARTERA

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Dolz	Bombas de agua para automoción	>90%	MBO
Cualin Quality	Cultivo de tomates	74%	MBO
Mr. Wonderful	Artículos de regalo y papelería	<50%	MBO
Secom	Luminarias LED	67%	MBO
Litalsa II	Litografía y barnizado de envases y cierre metálicos	<50%	MBO
Tencer	Revestimiento y pavimento cerámico	>50%	MBO
Medical Plants	Cultivo de Cannabis medicinal y farmacéutico	74%	MBO

DESINVERSIONES

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Grupo Hofmann	Albumes digitales	37%	MBO
Grupo Plenido	Clínicas dentales	72%	MBO
GTT	Servicios de gestión de tributos locales	>90%	MBO
Litalsa	Litografía y barnizado de envases y cierres metálicos	>50%	MBO
Grupo Quimi Romar	Limpieza del Hogar&Higiene y cuidado personal	>50%	MBO

Sherpa Capital

C/ Serrano 21, Piso 3
28001 Madrid
Tel.: 0034 902 70 25 26
info@sherpacapital.es
www.sherpacapital.es

Estructura

Fecha de creación: 2010

Estructura jurídica: S.G.E.I.C.

Socios:
- Eduardo Navarro / Socio fundador. Presidente no ejecutivo
- Alfredo Bru / Socio Fundador. CEO
- Jorge Fernández Miret / Socio Director. Equipo de Inversión
- Fernando Aguado / Socio. Equipo de Gestión
- Javier Casado / Socio. Equipo de Inversión

Equipo de Inversión:
- Laura Areizaga / Directora
- José María de Retana / Director
- Juan Hornedo / Director
- Ignacio Jiménez / Director Asociado
- Carlos Andreu / Director Asociado
- Jaime Alessanco / Asociado
- Santiago Baselga / Asociado
- Álvaro Barbadillo / Asociado
- Noé Claraso / Asociado

Equipo de Gestión:
- Fernando Llano / Operating Partner
- Jose Ángel Medina / Operating Partner
- Jesús Méndez / Director de Control de Gestión
- Jorge Marín / Control de Gestión
- Israel Pérez / Director Task Force
- David Foncillas / Director Task Force
- Manuel Martos / Director Task Force
- Javier Honorato / Task Force
- Jesús Pérez-Olleros / Task Force
- Andreu Coll / Task Force
- Fernando Gonzalo / Task Force
- Alejandro Seco / Task Force

Equipo Profesional:
- Begoña Aguilera / Directora de Relación con Inversores y ESG
- Carlos Pelayo / Director de Administración
- Pablo Anguita / Administración
- Raquel Montardit / Office Asistant

Pertenencia a organismo profesional:
Miembro de ASCRI (Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión)
Firmante de los Principios de Inversión Responsable de la Naciones Unidas (UN-PRI)

Número de empleados: >30

Actividad

Filosofía:
Sherpa Capital es una gestora de fondos de capital privado líder en inversiones en Iberia en empresas de tamaño medio que se enfrentan a retos estratégicos, de crecimiento, operativos y/o financieros.
Su propósito es maximizar el valor intrínseco de las organizaciones. Invierte en compañías que desean progresar de manera sostenible y afrontar nuevos desafíos y que necesitan un socio para sentar las bases que les permitan abordar planes de mejora, independientemente de que el objetivo sea abordar un proceso de transformación o acelerar un proyecto de crecimiento.
Sherpa es firmante de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN-PRI) desde 2018 y ha asumido compromisos de transparencia y promoción de la inversión responsable. La política de inversión responsable es pública y está disponible en la página web. La política recoge la forma particular en que Sherpa integra los factores ESG en sus procesos de inversión, adaptada a su tesis de inversión y al modelo mixto, único y representativo de Sherpa.

Actividad y posicionamiento:
Inversiones mayoritarias en empresas de tamaño medio que se enfrentan a retos estratégicos, de crecimiento, operativos y/o financieros y que necesitan un socio que pueda apoyar a la compañía en su proceso de transformación y capacitarla para afrontar un crecimiento sostenible, convirtiéndose en compañías diferenciales.
Para ello se apoya en un modelo diferencial, basado en un equipo mixto de inversión y de gestión del portfolio y en un enfoque integral que permite crear dinámicas de crecimiento sostenible. Su meta es maximizar el valor de las compañías participadas, mediante la involucración en el día a día junto a los equipos directivos, ayudándoles a alcanzar las metas de sus negocios.
El tipo de retos que busca son: compañías con perspectivas de crecimiento nacional e internacional, compañías con potencial de mejora operativa, comercial u organizativa, sucesiones de la empresa familiar y carve-outs corporativos y transformaciones operativas o financieras.
Además de invertir en nuevas plataformas, Sherpa es muy activa en la búsqueda de add-ons que complementen su portfolio y contribuyan a maximizar la propuesta de valor de las compañías que tiene en cartera.
En su actividad inversora Sherpa rechaza todas aquellas compañías con una actividad excluida por ser contraria a sus valores o a los de sus inversores y selecciona activamente aquellas oportunidades que contribuyan a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, identificando como prioritarios los ODS 8, 9 y16.

Criterios de inversión:
Sector de predilección: Enfoque multisectorial excepto inmobiliario y financiero.
Zona geográfica de predilección: Iberia.

Cifras clave:
Fondos bajo gestión: 4
Activos bajo gestión: 300.000.000€
Inversión mínima: 5.000.000€
Inversión máxima: 30.000.000€
Número de participadas: 13

PORTFOLIO SHERPA (en todos los casos son participaciones mayoritarias)

COMPAÑÍA	INDUSTRIA
Cegasa Energía	Fabricación y distribución de pilas industriales y baterías.
Grupo Unnox	Fabricación de masterbatches para la coloración de resinas y materias plásticas.
Horizons Optical	Desarrollo de tecnología para la industria óptica y oftalmología.
Hedonai	Belleza: red de centros de depilación láser, tratamientos estéticos y medicina estética.
F1rst Worplaces	Alquiler flexible de espacios para oficina y gestión de espacios propiedad de terceros.
Grupo Indo	Producción y comercialización de lentes y equipos ópticos en el sector de la óptica y la oftalmología.
Grupo Luxiona	Fabricación y comercialización de productos de iluminación para interiores y exteriores.
Omega	Fabricación y distribución de especias, mezclas, aditivos y productos deshidratados para alimentación.
Ferreira de Sá	Fabricación de alfombras de lujo.
CityBike	Operador contratos concesionales para el transporte urbano en bicicleta.
BPx	Operador de centros deportivos concesionales.
Laboratorios Forenqui	Producción y comercialización de productos de higiene personal, y cosméticos y cuidado del hogar.
Coveright	Fabricación de melamina.

Suma Capital

Avda. Diagonal, 640, 5°-F
08017 Barcelona
Tel.: 93 368 02 03
info@sumacapital.com
www.sumacapital.com

Suma Capital

Estructura

Fecha de creación: 2007

Estructura jurídica:
Entidad privada nacional. Sociedad Gestora de fondos cerrados.

Consejeros:
- Enrique Tombas / Socio Presidente
- David Arroyo / Socio Fundador
- Pablo de Muller / Socio Fundador
- Ruperto Unzué / Socio
- Pau Bermúdez-Cañete / Socio

Equipo de inversión:
- Begoña Mata / Relación con inversores y responsable RSC
- Manuel Cebrián / Director de inversiones
- Sergio Fernández / Director de inversiones
- Antoni Macià / Director de inversiones
- Griselda Garde / Directora de Asesoría Jurídica
- Óscar Cortadellas / Director Asociado
- Lara Llach / Directora Asociada
- Andrés López / Director Asociado
- David Quintas / Asociado
- Marcos Labori / Asociado
- Pol Agulló / Asociado
- Mar Font / Controller
- Natàlia Medianero / Analista Senior.
- María Blanquet / Analista
- Jana Homs / Analista
- Núria Vinaixa / Office Manager

Número de empleados: 21

Oficinas en España:

Barcelona
Avda. Diagonal, 640, 5°-F
08017 Barcelona

Pertenencia a organismos profesionales:
ASCRI, ACG, PRI, CLIMATE NEURTAL NOW.

Actividad

Filosofía:
Suma Capital es una gestora independiente de activos alternativos dedicada a la toma de participaciones empresariales a medio plazo a través de dos programas de inversión: Growth e Infra. Sumamos fuerzas a iniciativas ganadoras, luchamos para apoyar su crecimiento y reforzamos su sostenibilidad. Para ello, Suma cuenta con un equipo profesional con contrastada experiencia liderado por socios con amplia experiencia en el capital riesgo que llevan trabajando conjuntamente desde su creación.

Actividad y Posicionamiento:

Growth: Orientado a compañías de mediana dimensión (Ventas €10-100M), para financiar desarrollos orgánicos o adquisiciones, tomando participaciones en minoría y mayoría.

Infra: Orientado a la financiación de proyectos e infraestructuras en el ámbito de la transición energética y la economía circular de la mano de Partners Tecnológicos líderes en su actividad.

Criterios de inversión y Cifras clave:
Activos bajo Gestión: €500M

SC Growth: PYME española operando en cualquier sector a excepción del financiero e inmobiliario. Toma de participación minoritaria y mayoritaria en compañías en fase de expansión y desarrollo. Ticket de inversión de €7M - €20M.

Compañías participadas: 11

SC Infra: Centrada en invertir en proyectos de infraestructuras sostenibles que promuevan la transición energética o la economía circular y que tengan un impacto medioambiental cuantificable. Lo hace a través de financiación de activos (greenfield o brownfield), o la toma de participaciones mayoritarias en compañías basadas en activos en estos sectores. Ticket de inversión €5M-€40M.

Compañías participadas: 8

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES REALIZADAS EN EL 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	IMPORTE INVERTIDO (M€)	DEAL VALUE (M€)	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
A Contracorriente S.L.	Distribuidora independiente de cine en España. También participa en actividades de exhibición y co-producción.	11	27,7	40%	Growth

Talde

C/ Elcano 9, 4º
48008 Bilbao
Tel.: 94 435 50 40 / Fax: 94 435 50 41
info@talde.com
www.talde.com

Estructura

Fecha de creación: 1976

Estructura jurídica:
Sociedad Anónima.

Principales responsables:
- Jose María Zalbidegoitia Garai / Presidente
- Iñaki Alzaga Echeita / Vicepresidente
- Idoia Bengoa Simón / Directora General
- Javier Urtasun Zabalo / Consejero
- Jon Arosa Belastegui / Director Private Equity
- Marc Baiget Moreno / Director Private Equity
- Beatriz del Val / Directora Private Debt

Número de empleados: 15

Pertenencia a organismos profesionales:
Invest Europe, ASCRI, APD y PRI.

Actividad

Filosofía:
Fundada en 1976, Talde tiene más de 40 años de experiencia creando valor para pequeñas y medianas empresas principalmente españolas, habiendo participado en más de 160 proyectos. Talde cuenta con una larga trayectoria en Private Equity donde actualmente gestiona un evergreen y dos fondos por un importe total de más de 290M€ y desde el año 2019 gestiona un fondo de Deuda Privada con un importe de 100M€.

Actividad y posicionamiento:
Capital crecimiento: Inversión en SME para apoyar su plan de crecimiento especialmente vía internacionalización o vía adquisiciones:

- Desarrollo, MBOs, MBIs y otros: de €5M a €15M.

Inversores de los vehículos gestionados:

PRIVATE EQUITY

- **Talde Promoción y Desarrollo, SCR, SA (1976):**
  Family Offices, Entidades Financieras, Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros, Corporaciones y otros.
- **Talde Capital Crecimiento, FCR (2015):**
  Fond-ICO, Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros, Corporaciones nacionales e Internacionales, Family Offices y otros.
- **Talde Capital Crecimiento II, FCR (2020):**
  Fond-ICO, Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros, Corporaciones nacionales e Internacionales, Family Offices y otros.

PRIVATE DEBT

- **Talde Deuda Alternativa FILPE (2019):**
  Fond-ICO, Fondos de Pensiones, Corporaciones, Family Offices y otros.

Criterios de inversión:

PRIVATE EQUITY

Tipo de compañía: PyMEs con valor compañía entre €15 y 100 millones.
Sector: generalista, excluyendo inmobiliario, financiero y todos aquellos que conlleven un riesgo reputacional.
Participación: Mayoría o minoría cualificada.
Inversión: entre €3 y 20 millones, sin excluir otros proyectos de interés.
Permanencia: somos inversores a medio/largo plazo, con un horizonte temporal de entre 4 y 7 años.
Zona geográfica: España y Unión Europea.

PRIVATE DEBT

Tipo de compañía: Compañías consolidadas y con potencial de crecimiento a futuro
Sector: generalista, excluyendo inmobiliario, financiero y todos aquellos que conlleven un riesgo reputacional.
Inversión: préstamos entre €3 y 10 millones, principalmente deuda senior.
Permanencia: de 5 a 8 años Bullet.
Zona geográfica: Europa (principalmente España).

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES REALIZADAS EN EL 2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	% VENDIDO	TIPO DE OPERACIÓN
Deltalab	Fabricación material fungible de laboratorio	34,12%	Venta a terceros

EMPRESA	ACTIVIDAD	% ADQUIRIDO	TIPO DE OPERACIÓN
CACESA	Gestión logística y aduanera	62,89%	Ampliación capital
AJL	Fabricación y distribución de productos sanitarios para el sector oftalmológico	21,80%	Compra acciones
Bemed-Jemed	Comercialización y distribución de implantes quirúrgicos	38,10%	Ampliación capital
MMYPEM-TEIGA	Ensamblaje y puesta en marcha mecánica de plantas energéticas	-	Préstamo

Tresmares Capital

Calle de Serrano 37, 4ª Planta
28001 Madrid
Tel.: +34 919 042 621
info@tresmarescapital.com

Borja Pérez

Borja Oyarzábal

Ignacio Calderón

Borja Cuéllar

Juan Pérez Iglesias

Borja Gómez-Zubeldia

Estructura

Fecha de creación: Diciembre 2019

Estructura jurídica:
Sociedad gestora de entidades de inversión de tipo cerrado (SGEIC). El Capital privado invierte a través de una Sociedad de Capital Riesgo (SCR), la Deuda privada a través de una Sociedad de Inversión Colectiva cerrada (SICC) y para la deuda bancaria tradicional se opera en coordinación con el Banco Santander.

Socios:
- Borja Pérez Arauna / Socio Fundador y Presidente
- Borja Oyarzábal / Socio Fundador y Presidente
- Ignacio Calderón / Socio de Capital Privado
- Borja Cuéllar / Socio de Deuda Privada
- Juan Pérez Iglesias / Socio de Deuda Privada
- Borja Gómez-Zubeldia / Socio de Productos Financieros

Equipo de inversión:
- Diego Benguría / Director Inversiones Capital Privado
- José Ignacio Dengra / Director Inversiones Productos Financieros
- Filipe Rodrigues / Director Inversiones Portugal
- Miguel Sánchez / Principal Capital Privado
- Diego Ezquerra / Principal Deuda Privada
- Joaquin Visquert / Principal Deuda Privada
- Nicolás Kaiser / Principal Productos Financieros
- Rodrigo Doncel / Asociado Capital Privado
- Emilio Butragueño / Asociado Productos Financieros

Número de empleados: 41

Actividad

Filosofía:
Tresmares es una plataforma de financiación independiente que tiene por objeto acompañar en el desarrollo de las pymes de elevado crecimiento desde el capital y a través de una financiación a medida. Está formada por un grupo de profesionales con amplia experiencia en la inversión privada, especialmente en pymes. Tresmares invierte en sectores que se caracterizan por un crecimiento estable y sostenible a futuro y pymes que destacan por sus elevados estándares de producto, gestión y evolución histórica. La vocación es de servicio a largo plazo, apoyando a las empresas en sus distintas etapas de crecimiento y con diferentes productos. Desde el pasado año también ofrece soluciones de inversión a otros fondos a través de Tresmares Financial Products, habiéndose realizado operaciones tanto en España como Portugal.

Criterios de inversión:
Tresmares cuenta con un sistema propio de identificación de empresas y tendencias de alto crecimiento en los que España destaca a nivel internacional. Dentro de estas tendencias encontramos más de 200 subtendencias que se tienen monitorizadas, destacando solo a modo de ejemplo los fertilizantes ecológicos, la digitalización de empresas, la economía circular y la cosmética natural.

Descripción de los fondos:
Cuenta con tres líneas de negocio:
- Tresmares Private Equity (Capital Privado): EBITDA entre €2mn y €15mn
- Tresmares Direct Lending (Deuda Privada): EBITDA entre €1mn y €7mn
- Tresmares Financial Products (Soluciones Financieras): EBITDA hasta €25mn, invirtiendo de manera directa o en operaciones conjuntas con otros fondos.

INVERSIONES EN CARTERA

EMPRESA	ACTIVIDAD	DIVISIÓN
Espúblico	Desarrollo de soluciones tecnológicas para la digitalización de las administraciones públicas	Capital privado
Arneplant	Fabricante de materiales transpirables para calzado	Capital privado
Rujamar	Producción de huevos alternativos 100% 'Libres de jaula'	Capital privado
Salupro	Digitalización del sector de distribución de material dental	Capital privado
Plymag	Producción de fertilizantes ecológicos y bioestimulantes	Capital privado
Factum IT	Prestación de servicios de ciberseguridad	Capital privado
Kave Home	Diseño, producción y venta de muebles y decoración en el segmento "affordable-inspirational"	Capital privado
BDF Natural Ingredients	Investigación, producción y comercialización de ingredientes funcionales destinados al sector de la alimentación	Capital privado
Nozama Solutions	Plataforma software de gestión externalizada de marketplaces para terceros	Capital privado
Formaspack	Producción de soluciones de envasado reciclado y reciclable para la industria de la alimentación	Capital y Deuda privada
Avanzare	Desarrollo, producción y comercialización de nanomateriales y soluciones de alto rendimiento basadas en nanotecnología	Capital y Deuda privada
Health [in] Code	Desarrollo de pruebas diagnosticas especializadas en análisis genéticos	Capital y Deuda privada
Prodesa Medio Ambiente	Diseño y fabricación de plantas de producción de biomasa en forma de pellets	Deuda privada
Seedtag	'In-image advertising' (publicidad insertada en contenido audiovisual)	Deuda privada
LM Group	Automatización industrial y robótica	Deuda privada
Formación Alcalá	Cursos, Máster y Expertos a distancia y online	Deuda privada
IM Clinic	Cirugía estética y reconstructiva 'premium'	Deuda privada
Talento y Experiencia	Centros especiales de empleo para personas con discapacidad	Deuda privada
Loaner Services	Soluciones integrales para la gestión logística de material quirúrgico	Deuda privada
Endalia	Proveedor de herramientas de gestión de RRHH y servicios de consultoría	Deuda privada
Grupo Ingenium	Proveedor de tecnología de acceso a redes de comunicaciones para operadores móviles virtuales	Deuda privada
ISDI	Educación superior en materia digital, enfocada a ejecutivos	Deuda privada
Logalty	Generación de evidencia y certificación de contratos y comunicaciones digitales	Deuda privada
Valora Prevención	Empresa de Prevención de Riesgos Laborales y reconocimientos médicos	Deuda privada
Ápices	Servicios de investigación por contrato, CRO, en distintas áreas terapéuticas	Deuda privada
IMF Business School	Escuela de negocios y formación académica superior	Deuda privada
Espiral	Fabricación de productos software y proveedor de servicios IT	Deuda privada
INDO	Comercialización de cristales progresivos, lentes monofocales y bienes de equipo para ópticos y oftalmólogos	Productos Financieros
The Natural Fruit Company	Producción y comercialización de cítricos	Productos Financieros
Caiba	Fabricación de preformas y envases PET	Productos Financieros
Gardengate	Producción de puertas de aluminio (Portugal)	Productos Financieros

FONDOS, SOCIEDADES Y GESTORAS

Abac Capital

C/ Lleó XIII, 24
08022 Barcelona
Tel.: 93 545 65 00
enquiries@abaccapital.com
www.abaccapital.com/es/
@abaccapital
www.linkedin.com/company/abac-capital

Abe Capital Partners

C/ Cardenal Gardoqui, 1. Planta 2
48008 Bilbao
Tel.: 944 25 69 83
administracion@abe-cp.com
www.abe-cp.com

ACON

ACON Southern Europe

Calle Velázquez, 20
piso 1º Izq.
28001 Madrid
Tel.: 91 578 91 12

mvalenti@aconinvestments.com

aconinvestments.com

ACON Investments

C/ Velázquez, 20 -1º izda.
28001 Madrid
Tel.: 91 578 91 12
mvalenti@aconinvestments.com
www.aconinvestments.com

Advent International Advisory

C/ Serrano, 57 - 2º
28006 Madrid
Tel.: 91 745 48 60
www.adventinternational.com

Alantra Private Equity

Calle de José Ortega y Gasset, 29
(Edificio Beatriz)
28006 Madrid
Tel.: 91 557 80 00
www.alantra.com

Artá Capital

P. Marqués de Salamanca, 10 - 4º dcha.
28006 Madrid
Tel: 91 781 78 82
contacto@artacapital.com
www.artacapital.com

Aurica Capital Desarrollo

Avda. Diagonal, 407 bis
08008 Barcelona
Tel: 93 403 32 80
infoaurica@auricacapital.com
www.auricacapital.com

Axis Participaciones Empresariales

C/ Los Madrazo, 38 - 2º
28014 Madrid
Tel.: 91 523 16 54
Fax: 91 532 19 33
axis@axispart.com
www.axispart.com

careventures

Rbla. Catalunya 60 Pral. 2ª
08007 Barcelona – España
+34 932 721 320

CONTACTO

Ricardo Levit
info@careventures.eu
careventures

www.careventures.eu/

Careventures

Rbla. Catalunya, 60, Pral. 2ª
08007 Barcelona
Tel.: 932 721 320
Contacto: Ricardo Levit
info@careventures.eu
www.careventures.eu
www.linkedin.com/company/careventures

Corpfin Capital

C/ Serrano, 57
28006 Madrid
Tel.: 91 781 28 00
www.corpfincapital.com
Contactos:
Álvaro Olivares
aolivares@corpfincapital.com
Fernando Trueba
ftrueba@corpfincapital.com

DeA Capital Alternative Funds

C/ Velázquez, 18, 7ºD
28001 Madrid
Tel.: +34 91 453 18 60
Contacto: Ramón Cerdeiras
ramon.cerdeiras@deacapital.com
www.deacapitalaf.com

Demeter

C/Ferraz, 2 - 2º izq.
28008 Madrid
Móvil: +34 669 40 92 95
Tel.: 910 800 651
Contacto: Olivier Usureau
olivier.usureau@demeter-im.com
www.demeter-im.com

Diana Capital

Edif. Torre Europa
Pº de la Castellana, 95 - Plta. 29
28046 Madrid
Tel.: 91 426 23 29
Fax: 91 426 23 30
diana@dianacapital.com
www.dianacapital.com

Enisa, Empresa Nacional de Innovación

C/ José Abascal, 4 - 5 º
28003 Madrid
Tel.: 91 570 82 00
Fax: 91 570 41 99
hola@enisa.es
www.enisa.es

EQT Partners

C/ Marqués de Villamagna, 3 - 7ª dcha.
28001 Madrid
Tel.: 91 083 05 50
Contacto: Marieta Popescu
reception.madrid@eqtpartners.com
www.eqtgroup.com

Ergon Capital Advisors Spain

Paseo de la Castellana, 110
28046 Madrid
Tel.: 91 700 16 44
pa@ergoncapital.com
www.ergoncapital.com
Contacto: Pablo Álvarez Couso

Espiga Capital

C/ Montalbán, 5 bajo izda.
28014 Madrid
Tel.: 91 531 72 77
contact@espiga.com
www.espiga.com

GED

C/ Montalbán, 7 - 3ª planta
28014 Madrid
Tel.: 91 702 02 50
Fax: 91 702 17 64
madrid@gedcapital.com
www.gedcapital.com

H.I.G. Europe

C/ Antonio Maura, 4 - 4º
28014 Madrid
Tel.: 91 737 50 50
www.higeurope.com

Hiperion Capital Management

C/ Manuel Silvela, 1 - 4º D
28010 Madrid
Tel.: 91 593 08 84
Contacto: Víctor de la Fuente
hiperion@hiperioncapital.com
www.hiperioncapital.com

ICG

Serrano, 30 - 3º
28001 Madrid
Tel.: +34 81 080 87 90
jaime.chocron@icgam.com
Contacto: Jaime Chocrón
www.icgam.com

KKR

C/ Jose Ortega y Gasset 29, planta 5
28006 Madrid
Tel.: 91 198 00 04
madrid.reception@kkr.com
www.kkr.com

Landon Investments

Vía Augusta, 200, 6ª planta
08021 Barcelona
Tel.: 93 240 52 00
eanadon@landon.es
Contacto: Enrique Anadón Martín-Bilbatúa

MCH Private Equity

Velázquez, 166
28002 Madrid
Tel.: 91 426 44 44
Fax: 91 426 44 40
mch@mch.es
www.mch.es

Meridia Capital

Avda. Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel.: 93 484 15 00
Contacto: Paula Piera
ppiera@meridiacapital.com
info@meridiacapital.com
www.meridiacapital.com

Miura Partners

Passatge Josep Llovera, nº 4
08021 Barcelona
Tel.: 93 272 34 40
Fax: 93 272 34 45
info@miura.partners
www.miura.partners

Nazca Capital

C/ Almagro, 23 - 1º
28010 Madrid
Tel.: 91 700 05 01
Fax: 91 700 05 14
info@nazca.es
www.nazca.es

Nexxus Iberia

C/ Serrano, 165
28002 Madrid
Tel.: 91 599 03 85
info@nexxus-iberia.com
www.nexxus-iberia.com

PHI Asset Management Partners

C/General Castaños, 4 2º izq.
28004 Madrid
Tel.: 91 561 33 71
info@phi-industrial.com
www.phi-industrial.com
Contacto: Alexander Maarten Wit

Portobello Capital

C/ Almagro, 36, 2ª planta
28010 Madrid
Tel.: 91 431 80 71
Fax: 91 431 45 23
info@portobellocapital.es
www.portobellocapital.es

Realza Capital

Pº de la Castellana, 15 - 3º Dcha.
28046 Madrid
Tel.: 91 782 09 82
Fax: 91 782 09 83
bv@realzacapital.com
www.realzacapital.com

Riverside

Paseo de la Castellana, 140 - 7º B
28046 Madrid
Tel.: + 34 91 590 1337
ran@riversideeurope.com
www.riversidecompany.com
Contacto: Rafael Álvarez-Novoa

Sherpa Capital

C/ Serrano, 21
28001 Madrid
Tel.: 902 702 526
info@sherpacapital.es
www.sherpacapital.es

Suma Capital

Avda. Diagonal, 640 - 5º F
08017 Barcelona
Tel.: 93 368 02 03
info@sumacapital.com
www.sumacapital.com

Talde

C/ Elcano, 9 4º
48008 Bilbao
Tel.: 94 435 50 40
Fax: 94 435 50 41
info@talde.com
www.talde.com

Tikehau Capital

C/ Velázquez, 98, planta 6
28006, Madrid
Tel.: 910 48 16 66
Contacto: Carmen Alonso
www.tikehaucapital.com

Tresmares Capital

C/ Serrano 37, 4ª Planta
28001 Madrid
Tel.: +34 919 042 621
www.tresmarescapital.com

Ysios Capital Partners

Avenida de la Libertad, 25 - 4º
20004 Donostia - San Sebastián
Tel.: 94 310 82 19
ysios@ysioscapital.com
www.ysioscapital.com
@YsiosCapital
linkedin.com/company/ysios-capital/

FONDOS DE FONDOS

Altamar CAM Partners

Pº de la Castellana, 91
28046 Madrid
Tel.: 91 290 07 00
info@altamarcam.com
www.altamarcam.com

YIELCO Investments AG

Promenadeplatz 12/3
80333 Munich - Alemania
Contactos:
Uwe Fleischhauer
uwe.fleischhauer@yielco.com
María Sanz García
maria.sanz@yielco.com
Maira Fontes
maira.fontes@yielco.com
Tel.: +49 89232392970
info@yielco.com
yielco.com/en/
de.linkedin.com/company/yielco-investments-ag

ASOCIACIONES / ORGANISMOS PÚBLICOS

ASCRI - Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión

C/ Príncipe de Vergara, 55
28006 Madrid
Tel.: 91 411 96 17
info@ascri.org
www.ascri.org

C.D.T.I. - Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial

C/ Cid, 4
28001 Madrid
Tel.: 91 581 55 00
Fax: 91 581 55 94
info@cdti.es
www.cdti.es

INVEST EUROPE
The Voice of Private Capital

Avenue Louise 81B
1050 Brussels
Belgium
Tel.: +32 2 715 00 20
info@investeurope.eu
www.investeurope.eu

ICEX - Invest in Spain

Pº Castellana 278
28046 Madrid
Tel.: 91 503 58 40
informacion@icex.es
www.investinspain.org/es/index

Bancos de Leveraged Finance

Santander Corporate & Investment Banking 187

Empresas del sector

188

Santander Corporate & Investment Banking

Juan Ignacio Luca de Tena, 11-13
28027 Madrid
Tel.: +34 91 104 48 38
www.santandercib.com

Santander Corporate & Investment Banking

Estructura

Santander Corporate & Investment Banking (Santander CIB) es la división global de negocio que acompaña a clientes corporativos e institucionales con servicios a medida y productos mayoristas de valor añadido que cubren sus necesidades teniendo en cuenta su complejidad y sofisticación, así como criterios de banca responsable que contribuyan al progreso de la sociedad.

Leveraged Finance: Este negocio se cubre desde:

- **Global Debt Finance (GDF):** Dentro de Global Debt Finance se encuentran: Debt Capital Markets, Loan Markets y Project & Acquisition Finance. Antonio García Méndez. Responsable de GDF Iberia.
- **Banking & Corporate Finance (BCF):** Mergers & Acquisitions, Equity Capital Markets y cobertura de clientes, con un grupo especifico dedicado a Financial Sponsors. Jesús Quintanal Pigree. Responsable de BCF Iberia.

Equipos:

Leveraged Finance Group

Personas responsables:

- Alberto Aguilar. Responsable de LBOs y LevCorps, Iberia. albaguilar@gruposantander.com
- Miguel de Noronha. Responsable High Yield y Project Bond, Iberia. mdenoronha@gruposantander.com

Equipo de trabajo - Personas de contacto:

- Federico Etchelecu. feetchelecu@gruposantander.com
- José Luis López-Jurado. joselu.lopezjurado@gruposantander.com
- Pedro de la Rosa. pedelarosa@gruposantander.com
- Laura D'Asta. laura.dasta@gruposantander.com
- Alberto Ramón. aramon@gruposantander.com
- Javier Muntañola. jmuntaola@gruposantander.com
- Alejandro López Sánchez-Casas. alejandro.lopez@gruposantander.com

Distribución

- Diego Barrón. Responsable de Loan Syndicate Iberia diego.barronarbeo@gruposantander.com
- Rafael Bergareche. Loan Syndicate Iberia. rafael.bergareche@gruposantander.com
- Virginia Marí. Loan Syndicate Iberia. vmariceb@gruposantander.com
- Daniel Couso. Loan Syndicate Iberia. daniel.couso@gruposantander.com

Financial Sponsors Group

- Alfonso Moreno. Responsable del equipo. alfomoreno@gruposantander.com
- Paloma del Valle-Iturriaga Camblor. paloma.delvalle@gruposantander.com
- Juan Izquierdo Prieto. juan.izquierdo@gruposantander.com

Asesoramiento en M&A y ECM

- Alfonso Moreno. Responsable M&A Iberia. alfomoreno@gruposantander.com
- Luis Felipe Juárez. Responsable ECM Iberia. lfjuarez@gruposantander.com

Actividad

Filosofía:
Leveraged Finance es la unidad de negocio integrada en GDF que, principalmente, ofrece financiación y asesoramiento de valor añadido, diseñando y ejecutando estructuras innovadoras adaptadas a las necesidades del cliente. Todo ello, apoyados por el área de BCF y el resto de productos de GDF para dar la mejor solución a las necesidades de nuestros clientes.

Servicios y posicionamiento:

- Presentes en todo tipo de operación de adquisición y refinanciación.
- Gran ámbito de actuación, sin límite de importe.
- Adicionalmente, pertenecer a un gran Grupo nos permite ofrecer soluciones integradas de asesoramiento, financiación y productos de tesorería en operaciones que así lo requieran, aportando más valor a los servicios que ofrecemos.
- La amplia red de sucursales de Grupo Santander nos permite conocer las principales empresas de cada sector, en todos los mercados en los que estamos presentes.

Tipo de transacciones:

- Adquisiciones corporativas
- LBO/MBO/MBI/BIMBO
- Leveraged build-ups
- Restructuración accionarial
- Recapitalización
- Adquisición de concesiones
- Adquisición de activos
- Subscription Lines
- Principal Finance

Tipo de productos:

- Deuda senior
- Term Loans B
- Préstamos puente, incluido "bridge to bond"
- Financiación de circulante
- Project Bonds / High Yield y Deuda Subordinada

Ventajas de Santander:

- Profesionales con amplia experiencia en todo tipo de operaciones.
- Rol de liderazgo en las operaciones.
- Gran capacidad de aseguramiento y distribución.
- Amplio conocimiento de nuestros principales mercados (Europa Continental, Reino Unido, Polonia, Estados Unidos y Latinoamérica)
- Como banco internacional ofrecemos una amplia gama de productos en diversas geografías para cubrir todas las necesidades del cliente.

Banco Santander (SAN SM, STD US, BNC LN) es un banco comercial fundado en 1857 con sede en España. Cuenta con una presencia relevante en 10 mercados clave en las regiones de Europa, Norteamérica y Sudamérica, y es uno de los mayores bancos del mundo por capitalización bursátil. Tiene la misión de contribuir al progreso de las personas y de las empresas haciendo las cosas de forma sencilla, personal y justa. Santander está avanzando en banca responsable y para ello se ha puesto varios objetivos, entre ellos facilitar más de 120.000 millones de euros en financiación verde de 2019 a 2025 y la inclusión financiera de más de 10 millones de personas en el mismo periodo. A cierre de 2021, Banco Santander tenía 1,15 billones de euros en recursos totales de la clientela, 153 millones de clientes, de los que 25,4 millones son vinculados y 47,4 millones son digitales, 9.900 oficinas y 197.000 empleados.

PRINCIPALES OPERACIONES 2020-2021

EMPRESA	ACTIVIDAD	POSICIÓN	IMPORTE M€	TIPO INVERSIÓN
Erik (MasMovil)	TMT	Bookrunner	3,500	Adquisición
Cellnex	TMT	Bookrunner	570	Principal Finance
Urbaser	Services	Bookrunner	1,200	Adquisición
RBI	Alimentación	Bookrunner	600	Adquisición
Pepe Jeans	Retail	Bookrunner	300	Reestructuración
BC Group	Services	Bookrunner	330/150	Adquisición
Altadia	Industrial	Bookrunner	1,200	Adquisición
Alvinesa	Alimentación	MLA	120	Adquisición
Angulas Aguinaga	Alimentación	MLA	280	Adquisición
Euskaltel	TMT	Bookrunner	215	Refinanciación
Fluidra	Industrial	Bookrunner	1,100	Refinanciación
Mecalux	Industrial	Bookrunner	163	Refinanciación
Alvic	Industrial	MLA	150	Adquisición
BT España	TMT	Bookrunner	89	Adquisición

EMPRESA	ACTIVIDAD	POSICIÓN	IMPORTE M€	TIPO INVERSIÓN
GTT	Servicios	MLA	66	Adquisición
Avatel	TMT	Bookrunner	85	Refinanciación
Fertiberia	Industrial	Bookrunner	79	Adquisición
Aire Networks	TMT	Bookrunner	76	Refinanciación
Educa	Servicios	Bookrunner	65	Adquisición
Imagina	TMT	Bookrunner	60	Línea ICO-Covid
Solitium	Servicios	Bookrunner	60	Adquisición
Ramón Sabater	Alimentación	Bookrunner	49	Refinanciación y Adquisición
Lípidos Santiga	Alimentación	Bookrunner	33	Refinanciación
Ugarteburu	Industria	Bookrunner	33	Adquisición
Albenfruit	Alimentación	Bookrunner	28	Adquisición
Fire Piping	Industria	Bookrunner	12	Adquisición
Endalia	Servicios	Bookrunner	10	Adquisición

BANCOS DE LEVERAGED FINANCE

Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Sucursal en España

Pº de la Castellana, 1
28046 Madrid
Tel.: 91 432 74 93
Contacto: Carlos Ballesteros
carlos.ballesteros@ca-cib.com
www.credit-agricole.com

NATIXIS

Serrano, 90
28006 Madrid
Tel.: 91 111 77 00
rafael.alcaraz@natixis.com
www.natixis.com
Contacto: Rafael Alcaraz

Santander Corporate & Investment Banking

Juan Ignacio Luca de Tena, 11-13
28027 Madrid
Tel.: 91 104 48 38
www.santander.com

FINANCIACIÓN ALTERNATIVA

Albia Capital Partners

Paseo de la Castellana, 141 Pl. 19
28046 Madrid
Tlf. : 91 749 80 64 / 629 13 34 05
C/ Rodríguez Arias, 15 7º izq
48008 Bilbao
Tlf.: 94 400 35 00 / 629 13 34 05
Contacto: Irache Estebaranz
i.estebaranz@albiacapital.com
central@albiacapital.com
www.albiacapital.com

ICG

Specialist asset manager in Senior Debt

Serrano, 30 - 3º
28001 Madrid
Tel: +34 81 080 8790

Pablo Burgos
pablo.burgos@icgam.com

www.icgam.com

ICG

Serrano, 30 - 3º
28001 Madrid
Tel.: +34 81 080 87 90
pablo.burgos@icgam.com
Contacto: Pablo Burgos
www.icgam.com

Incus Capital

Paseo de la Castellana, 60 - 6ª planta
28046 Madrid
Tel.: 91 282 11 40
info@incuscapital.com
www.incuscapital.com
Contactos:
Estanislao Carvajal
Álvaro Rivera
Alejandro Moya

Muzinich & Co

Paseo de Eduardo Dato, 18
28010 Madrid
Teléfono: +34 91 084 88 95

Contacto: Rafael Torres

e-mail: rtorres@muzinich.com

M&Co
muzinich.com

Muzinich & Co.

Paseo de Eduardo Dato, 18
28010 Madrid
Tel.: +34 91 084 88 95
Contacto: Rafael Torres
rtorres@muzinich.com
www.muzinich.com

MV Credit

Soluciones de Deuda Privada

Contacto:

Rafael Calvo
RCalvo@mvcredit.com

Nicolas Escribano
NEscribano@mvcredit.com

Relación con inversores:

Nicole Downer
NDowner@mvcredit.com

45 Old Bond Street, London W1S 4QT
T: +44 (0)20 3961 8820
www.mvcredit.com

MV Credit

45 Old Bond Street, London W1S 4QT
Tel.: +44 (0) 20 3961 8820
Contactos:
Rafael Calvo
RCalvo@mvcredit.com
Nicolás Escribano
NEscribano@mvcredit.com
Nicole Downer
NDowner@mvcredit.com
www.mvcredit.com

Oquendo Capital

María de Molina, 40, 4ª planta
28006 Madrid
Tel:. 91 290 01 53
info@oquendocapital.com
www.oquendocapital.com
Contacto:
Daniel Herrero

TIKEHAU CAPITAL

C/ Velázquez, 98, planta 6
28006, Madrid
Teléfono: 910 48 16 66

Directora General en Iberia
y Reino Unido:
Carmen Alonso

Responsable de deuda privada
para Iberia:
Ignacio López del Hierro

www.tikehaucapital.com

Tikehau Capital

C/ Velázquez, 98, planta 6
28006 Madrid
Tel.: 910 48 16 66
Contactos:
Carmen Alonso
Ignacio López del Hierro
www.tikehaucapital.com

Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A

Anquor Corporate Finance 193
CaixaBank 195
HGBS Consourcing 197
IKEI 199
Livingstone 201
NORGESTION 203
You are Capital 205

Servicios Profesionales

Auren Corporate 207
PKF Attest 209
RSM Corporate Finance 211

Empresas del sector

212

ANQUOR
CORPORATE FINANCE

contact@anquorcf.com
www.anquorcf.com

OPERACIONES 2021

DICIEMBRE 2021
Ha adquirido el 100% del capital de
JOY PLUS
MAHLER PARIS

OCTUBRE 2021
Ha adquirido la mayoría del del capital de
TSG
GASODATA

OCTUBRE 2021
Ha adquirido el 100% del capital de
H.ESSERS
CORAL TRANSPORTS & STOCKS

SEPTIEMBRE 2021
Ha adquirido la mayoría del capital de
EA PHARMA
Drasanvi

JULIO 2021
Ha adquirido el 100% del capital de
KILOUTOU

JULIO 2021
Ha adquirido el 100% del capital de
PROQUIMIA
ambisist

FEBRERO 2021
Ha adquirido el 100% del capital de
FnB Private Equity
Accent Bio

ENERO 2021
DIAFARM LABORATORIOS
FAES FARMA
Ha vendido el 100% de las acciones de
PHYTO-ACTIF
a
LÉA NATURE

ALGUNAS OPERACIONES HISTÓRICAS COMO PARTE DE **EUROHOLD**

SPI Group
Ha adquirido el 100% del capital de
PROPIEDAD DE ARÍNZANO

GANASSINI CORPORATE
Ha suscrito una ampliación de capital de
Dermofarm Laboratorios

RECORDATI
Ha adquirido el 100% del capital de
LABORATOIRES TONIPHARM

Intermarché
Ha vendido su red de supermercados en España a
Bonpreu

nazca PRIVATE EQUITY
Ha tomado una participación en
EUREKAKIDS

DIAFARM LABORATORIOS
Ha adquirido el 100% del capital de
PHYTO-ACTIF

N+1
Ha adquirido el 100% del capital de
Barnastrans

groupe pomona
Ha adquirido el 100% del capital de
Geland

Apax PARTNERS
Ha adquirido el 100% del capital de
Electro Stocks

SAINT-GOBAIN
Ha adquirido el 100% del capital de

Grupo Uriach
Ha adquirido el 100% del capital de
AQUILEA

GRUP PERALADA
Ha adquirido el 100% del capital de
Chivite
J. Chivite Family Estates

Gebro Pharma
Ha adquirido un producto estratégico de
BIOWise

FAIN ASCENSORES
Ha adquirido el 100% del capital de

GROUPE SYNERLAB
Ha adquirido la mayoría del capital de
ALCALA farma

KERN PHARMA
Ha adquirido el 100% del capital de
actafarma Laboratorios

Ebro
Ha adquirido el 100% del capital de
Vegetalia

ecuphar
Ha adquirido el 100% del capital de
ESTEVE veterinaria

econocom MOBILITY ON DEMAND
Ha adquirido el 100% del capital de
ermestel

REIG JOFRE
Ha adquirido 100% de la división farmacéutica de
Bioiberica

VARIOS INVERSORES
Ha adquirido la mayoría de capital de
EQUIVALENZA

VERMEG
Ha adquirido la mayoría del capital de
Lombard Risk

Freixenet
Ha tomado una participación mayoritaria de
VALDUBÓN

URGO INVENT & CARE
Ha adquirido el 100% del capital de
vitafarma

FRANS BONHOMME tubes et raccords plastiques
Ha adquirido la mayoría del capital de
SUMINISTROS A OBRES I TERRENYS, S.L.

Anquor Corporate Finance

Avda. Diagonal, 361 - 2º 2ª
08037 Barcelona
Tel.: 933 906 191 / Fax: 935 507 151
contact@anquorcf.com
www.anquorcf.com

De izquierda a derecha y de arriba a abajo: Pascal Vieilledent, Pauline Houl, Xavier Cambra, Josep Maria Piqueras, Pere Colomer, Gabriel Mesquida, Antonio Bela, Emilia Martínez, Carlos Alonso y Alvaro Bailo.

Estructura

Fecha de creación: 2019 (Spin-off de Eurohold desde 1989)

Estructura jurídica: Sociedad Limitada

Número de empleados: 16

Equipo de trabajo:

- Pascal Vieilledent / CEO & Founder
- Pauline Houl / Managing Partner China
- Xavier Cambra / Consejero Independiente
- Josep Maria Piqueras / Partner
- Pere Colomer / Partner
- Gabriel Mesquida / Partner
- Antonio Bela / Partner
- Emilia Martínez / Partner
- Carlos Alonso / Partner
- Alvaro Bailo / Partner

PRINCIPALES OPERACIONES

COMPRADOR	PAÍS	VENDEDOR	PAÍS	TIPO OPERACIÓN
FnB Private Equity	España	Acent Bio	España	Adquisición 100%
Grupo Kiloutou	Francia	Díaz-Miquelez	España	Adquisición 100%
EA Pharma	España	Drasanvi	España	Adquisición mayoritaria
H.Essers	Bélgica	Coral Transports & Stocks	España	Adquisición 100%
Simone Mahler	Francia	Joyplus International	China	Adquisición 100%
Recordati	Italia	Tonipharm	Francia	Adquisición 100%
IAG7 Viajes	España	Julia Tours	España	Adquisición 100%
Léa Nature	Francia	Faes Farma	España	Adquisición 100% de las acciones Phyto-Actif
Scalian	Francia	Indizen	España	Adquisición 100%
Dental Co	España	15 dental centers	España	Asset deals
Sitaonair	Paises Bajos	Ewas (GTD Air Services)	España	Adquisición 100%
Eudonet	Francia	STB	Paises Bajos	Adquisición 100%
Sapiens	Israel	Cálculo	España	Adquisición 100%
BricoCentro	España	Bricorama	España	Asset deal
Reig Jofre	España	Biolberica pharma div	España	Asset deal
Investindustrial	España	IEC	España	Adquisición 100%
Dental Co	España	Grupo de Inversiones Parialife	España	Adquisición 100%
L Catterton	Estados Unidos	Dominio del Plata	Argentina	Adquisición 100%
Cantabria Labs	España	Laboratoires ACM	Francia	Adquisición 55%
GI Group	Italia	Lacortem	España	Adquisición 100%
Investindustrial	España	Ginefiv	España	Adquisición 100%
TAV	Turquía	GIS	España	Adquisición 70%

Actividad

Desde hace más de 30 años la empresa presta servicios de asesoramiento especializado en finanzas corporativas. Una experiencia que se inició en 1989 con EUROHOLD y se desarrolló con gran éxito, siendo en los últimos años el líder independiente en el mercado español del Mid-Cap y Small-Cap.
A finales del 2019 se creó ANQUOR CORPORATE FINANCE, el nuevo proyecto de un equipo liderado por Pascal Vieilledent , fundador de EUROHOLD, con el objetivo de dar unos servicios de Corporate Finance a nivel nacional e internacional en un compromiso total y a largo plazo con sus clientes asegurando fidelidad y máxima profesionalidad.
ANQUOR CORPORATE FINANCE cuenta con un equipo internacional de especialistas en Corporate Finance y expertos sectoriales con importante track-record en operaciones corporativas domésticas y cross-border gracias a más de 30 años de actividad.
En definitiva, un equipo de profesionales, altamente cualificados y de reconocida experiencia que lleva en su ADN el compromiso y la búsqueda del éxito de todos y cada uno de sus clientes.

Servicios:

Fusiones & Adquisiciones
- Mandatos de compra
- Mandatos de venta
- Evaluaciones
- Joint-ventures
- Desinversiones de filiales o actividades no estratégicas
- Reestructuraciones de capital
- Cesión de filiales, divisiones o activos no estratégicos

Consultoría Estratégica y Financiera
- Auditoria estratégica y validación de Business Plan
- Asesoría en desarrollo corporativo
- Alianzas estratégicas, implementación y diseño
- Expansión internacional
- Servicios de consultoría preparatoria a una salida a Bolsa

Asesoramiento en Private equity
- MBO
- LBO
- Secondary Buy-out
- MBI
- Public to private (PtoP)

Deuda

ANQUOR Corporate Finance asesora de forma confidencial y desde un profundo conocimiento sectorial a:

Familly Offices (FO) y gestoras de Private Equity (PE) nacionales e internacionales: que buscan identificar nuevas oportunidades de inversión sectoriales, en fase de arranque, de expansión, complementarias o sinérgicas a la estructura patrimonial del FO y portafolio del PE
- Búsqueda de financiación pura, híbrida o refinanciación estratégica
- Búsqueda de financiación para operaciones apalancadas
- Refinanciación de deudas existentes
- Asesoría en inversiones, buscando las mejores oportunidades en los sectores más adecuados, con el objetivo de optimizar la creación de valor para los accionistas

Empresas privadas y familiares
- Asesoría en desinversiones en el marco de procesos competitivos pero restringidos y muy confidenciales
- Asesoría a empresas privadas independientes en el marco de procesos de búsqueda de capital expansión o en cambios de estructura accionarial

Compañías multinacionales en su estrategia
- de alianzas internacionales
- de estudio de inversiones en sectores conexos
- de posibles desinversiones dentro de sectores de actividad o países considerados no estratégicos

Fondos de Private Equity, multinacionales y compañías independientes en su búsqueda
- de adquisiciones
- de financiación
- de refinanciación de empresas participadas

Sectores:
Farmacia, Salud y Ciencias de la Vida; Cosmética y dermocosmética; Alimentación y diética; Veterinario y nutrición animal; Química; Distribución alimentaria; Distribución profesional; Productos de consumo; Vinos y licores; Transporte y logística; Bienes de equipo; Hostelería y turismo; Textil/Moda; Componentes para la Industria del automóvil y Aeronáutica y espacial.

Miembro de Global M&A

CaixaBank Corporate Finance

CaixaBank

Paseo de la Castellana, 189. 28029 Madrid
Avinguda Diagonal 615. 08028 Barcelona
Praça do Bom Sucesso, 127-S 801. 4050-145 Porto
Rua Braamcamp 11. 1250-049 Lisboa
www.caixabank.es

De izquierda a derecha y de arriba a abajo: Ignacio Moliner, Ángel Díez Elosúa, Julio Bonmatí, Borja Cotoner, Antonio San Segundo, Enrique Soldevila, Rui Silva, Íñigo Bastarrica y Bruno Silva.

Estructura

Nuestra Identidad

CaixaBank es un grupo financiero con un modelo de banca universal socialmente responsable con visión a largo plazo, basado en la calidad, la cercanía y la especialización, que ofrece una propuesta de valor de productos y servicios adaptada para cada segmento, asumiendo la innovación como un reto estratégico y un rasgo diferencial de su cultura, y cuyo posicionamiento líder en banca minorista en España y Portugal le permite tener un rol clave en la contribución al crecimiento económico sostenible.
CaixaBank pone a disposición de sus clientes las mejores herramientas y el asesoramiento experto para tomar decisiones y desarrollar hábitos que son fuente de bienestar financiero y que permiten, por ejemplo, planificar adecuadamente para hacer frente a gastos recurrentes, cubrirse frente a imprevistos, mantener el poder adquisitivo durante la jubilación o hacer realidad ilusiones y proyectos.
Además de contribuir al bienestar financiero de nuestros clientes, nuestro propósito es apoyar el progreso de toda la sociedad. Somos una entidad minorista enraizada allá donde trabajamos y, por ello, nos sentimos partícipes del progreso de las comunidades donde desarrollamos nuestro negocio.

Personas de referencia:

- Ignacio Moliner
  imoliner@caixabank.com
- Borja Cotoner
  bcotoner@caixabank.com
- Enrique Soldevila
  easoldevila@caixabank.com

Servicios prestados:

Fusiones y Adquisiciones:
Asesoramiento financiero en operaciones corporativas, incluyendo desinversiones, adquisiciones y fusiones, entre otras.

Mercado de Capitales:
Salidas a bolsa, ampliaciones de capital, ABBs, bonos convertibles.

Equity Research:
Servicio integral: publicación de informes de análisis financiero y valoración de compañías cotizadas, generación de ideas de inversión y diálogo constante con inversores institucionales y representantes de compañías cotizadas.
Cobertura de compañías cotizadas (Sponsored research) mejorando su acceso a inversores institucionales y fuentes de financiación.

Actividad

CaixaBank cuenta con una red comercial especializada de referencia, permitiéndonos tener una capilaridad única en el tejido empresarial e industrial en España y Portugal.

Banca Empresas:
- €55.700m de inversión
- Cuota del 23,8% en créditos a empresas
- 145 centros de Banca de Empresas repartidos por España
- Asesoramiento avanzado con un equipo de más de 1.700 expertos para dar respuesta a las necesidades de cada empresa

Banca Privada:
- €123.000m de activos bajo gestión.
- Equipos especializados con cerca de 1.000 profesionales acreditados en 73 centros específicos distribuidos por todo el territorio
- 128.000 clientes
- Proyecto de Valor Social: soluciones en los ámbitos de la filantropía y de Inversión Socialmente Responsable (ISR)
- CaixaBank Wealth Management Luxembourg, el primer banco de Luxemburgo en proporcionar exclusivamente un servicio de asesoramiento independiente

CIB & International Banking:
- Más de €81.000m de inversión
- €3.993m de inversión en proyectos de energía renovable
- Más de €30.000m movilizados en financiación sostenible
- Red Internacional: 18 oficinas de representación y 6 sucursales internacionales (9 oficinas).
- Más de 1.660 acuerdos con bancos corresponsales

BPI:
Importante presencia en el mercado portugués
- 1,8 millones de clientes
- Cuota de mercado en crédito: 11,1%
- Cuota de mercado en recursos de clientes: 11,4%
- Activos: Más de €41.000m

Corporate Finance and Equities:
- Equipo dedicado a grandes empresas, PYMES y fondos de capital riesgo en España y Portugal
- Acceso único de máxima capilaridad al tejido empresarial e inversor
- Especialización sectorial, incluyendo:
  - Hoteles y Turismo
  - Agricultura y Alimentación
  - Distribución y Retail
  - Energía e Infraestructuras
  - Industria
  - Inmobiliario
- Equipo de analistas de mercado (Research) líder en la región, con la mayor cobertura de valores

TRANSACCIONES DESTACADAS DE 2021:

RECONOCIMIENTOS DESTACADOS DE 2021:

Mejor Transformación Bancaria en el Mundo 2021

Mejor Banco en España 2021

Mejor Banco en España 2021 y Mejor Banco en Europa Occidental 2021

Banco del Año 2021 en España

HGBS Consourcing

C/ Moratín, 14 3A-B-C y 9E
46002 Valencia
Tel.: 96 206 23 40 - 691 801 128
global@hgbs.es
www.hgbs.es

Ricardo Hernández

José Carlos Escolano

Juan Vicente Prats

Estructura

Fecha de creación: La sociedad se constituyó en el año 2010

Estructura jurídica: Sociedad Limitada

Personas responsables:

Director General:
Ricardo Hernández García / Socio Fundador-CEO
Tel.: 651387497
r.hernandez@hgbs.es

Director Área Auditoría:
José Carlos Escolano Montejo / Socio Auditoría
Tel.: 608690380
jc.escolano@hgbs.es

Director Área Funding:
Juan Vicente Prats Palmer / Socio Funding
Tel.: 610723721
j.prats@hgbs.es

Número de empleados: 15

Otras oficinas en España o a nivel mundial: Sí

Actividad

Filosofía de la actividad:
HGBS CONSOURCING es uno de los primeros centros de **transferencia tecnológica** privados europeos especializados en el estudio de la Ciencia del Management (Gobierno de Organizaciones y Personas). Ofrece servicios de consultoría de negocio especializada para la mejora del rendimiento organizacional.

La compañía ha participado y colaborado en más de **200 proyectos de Restructuring** en los últimos 12 años con todo tipo de clientes, desde grandes organizaciones multinacionales, agencias gubernamentales, centros tecnológicos y empresas público-privadas, a multitud de organizaciones del middle market.

HGBS se crea en el año 2010 con el objetivo de introducir un nuevo modelo de consultoría que sea capaz de ofrecer al mercado una gama de servicios basada en consultoría rigurosa a un precio asequible y con una técnica sencilla pero fiable. En definitiva, hacer alcanzable un servicio, hasta el momento solo al alcance de grandes corporaciones, para compañías de tamaño medio, democratizando así un servicio de alto valor añadido para la innovación en estrategia de compañías de tamaño medio.

Para la consecución de su misión, la Compañía se sustenta en la investigación científica del **Management,** hecho que le ha permitido el desarrollo de soluciones y aplicaciones prácticas capaces de resolver los problemas fundamentales a los que se enfrentan sus clientes. Como organización, HGBS nace con la misión de **"Ayudar a la Mejora de Rendimiento de sus clientes",** y con ese objetivo desarrolla a lo largo de su evolución tres líneas de negocio: Consultoría, Auditoría y Funding.

El fuerte conocimiento práctico y el arraigo metodológico en el área estratégica, comercial y financiera permite a HGBS ofrecer a sus clientes una sólida base para sus proyectos de inversión y solicitudes de recursos para la puesta en marcha y mejora del rendimiento de su estrategia.

Principales servicios: Consultoría, Funding y Auditoría.

Actividad (continuación)

Dentro del área de Funding se desarrollan los siguientes procesos:

A) PROCESOS DE M&A:
Desde el departamento de Funding de HGBS se lleva 12 años dirigiendo procesos de M&A y reestructuraciones de compañías, acompañando a todos nuestros clientes a lo largo de todo el proceso.

HGBS cuenta con metodología propia en base a un profundo y amplio entendimiento del riesgo empresarial y financiero como factor fundamental para abordar un proceso de valoración de sociedades, fundamental para generar la confianza de los líderes de las organizaciones.

Nuestro equipo, con una amplia experiencia en consultoría de negocio y auditoría financiera, ha participado en múltiples procesos de valoración, compra y venta de sociedades del middle market de forma exitosa, todo ello con una altísima rigurosidad y transparencia y siguiendo la normativa vigente y la legislación aplicable.

Desde el departamento de Funding de HGBS Consourcing ayudamos a los propietarios de las compañías a contar con una valoración de su sociedad, haciendo un acompañamiento durante todo el proceso de venta de la compañía.

B) PROCESOS DE CAPTACIÓN DE RECURSOS
El objetivo del departamento de Funding es el de resolver con diligencia las necesidades de financiación de los clientes, facilitando el acceso a alternativas de financiación al sector bancario tradicional. Con una red compuesta por más de 150 fondos de inversión privados, business angels, fondos de capital riesgo y entidades bancarias con los que trabajar.

Desde HGBS analizamos las distintas operaciones, determinamos las garantías exigibles y contactamos con aquellas entidades que mejor encaje tienen con el perfil del cliente.

Trabajamos conjuntamente en HGBS con nuestros clientes con el objetivo de lograr los recursos necesarios para que la compañía pueda desarrollar su actividad adecuadamente y/o desarrollar sus planes de inversión con el objetivo de incrementar la talla de esta.

Gracias a nuestra propia metodología de trabajo, somos capaces de analizar de manera ágil las características de la empresa que requiere de financiación, justificación de la necesidad de recursos, estudio de la capacidad de generar los flujos de caja necesario para atender las obligaciones, y acceso al pool de entidades y agentes colaboradores con el fin de ser presentado a los diferentes potenciales inversores.

En HGBS te ayudamos a conseguir la financiación que tu empresa necesita para desarrollar sus proyectos, objetivos y metas, a través de la elaboración de memorias técnicas donde se justifica la necesidad de recursos.

Ventajas:
- RIGOR Y CALIDAD TÉCNICA
- AGILIDAD OPERATIVA
- COMPROMISO Y CUMPLIMIENTO DE PLAZOS
- DEDICACIÓN Y ORIENTACIÓN AL RESULTADO

HGBS sustenta su ventaja competitiva en un profundo conocimiento de la ciencia del Management que le permite diseñar e implantar procesos de restructuración y de mejora de rendimiento basados en modelos probados. Este aspecto se traduce en una mayor agilidad para los clientes, ahorro de tiempos, mayor eficacia de los procesos, compromiso en la consecución de resultados y en el ámbito del M&A en un amplio alcance y comprensión de las operaciones desde un punto de vista estratégico que permite identificar sinergias, palancas de crecimiento y diagnosticar la viabilidad de las operaciones y el diseño de las fórmulas de venta más adecuadas a cada contexto.

Sectores de predilección:
HGBS, con experiencia en diferentes tipos de proyectos para un amplio abanico de industrias y sectores de actividad, tales como automoción, agroalimentación, retail, ocio y turismo, transporte y logística, private equity, etc., aportamos Know How y conocimiento técnico y de mercado en distintos grupos de clientes.

Zonas geográficas de predilección: España y LATAM

IKEI

Parque Empresarial Zuatzu. Ed. Urumea, 1ª plta.
20018 San Sebastián (Guipúzcoa)
Tel.: +34 943 42 66 10 /
Fax: +34 943 42 35 01
ikei@ikei.es / www.ikei.es

De izquierda a derecha y de arriba a abajo: Esteban Barrenechea, Xabier Gil, Luis Villanueva, Pedro Cepeda Cores, Silvia Chacón, Agustin Eizagirre, Javier Vélez, Manu Olariaga, Joanes Alkorta, Asier Bilbao y Eduardo Cepeda.

Estructura

Fecha de creación: 1977

Estructura jurídica: Sociedad Anónima.

Equipo de Trabajo:
- Esteban Barrenechea Moreno
- Xabier Gil Díaz de Alda
- Luis Villanueva Díez
- Pedro Cepeda Cores
- Silvia Chacón Ramos
- Agustín Eizagirre Agote
- Javier Vélez Sánchez
- Manu Olariaga Santa Cruz
- Eduardo Cepeda Fernández
- Joanes Alkorta Amunarriz
- Asier Bilbao Gallardo

Número de profesionales: 40

Otras oficinas:

Madrid
Arturo Soria, 324
Tel.: +34 653 42 03 47
28033 Madrid
madrid@ikei.es

Bruselas
Oficina de representación:
ENSR
Avenue des Arts 10-11
1210 Brussels
Tel.: +32 2 2237926
ikei@ikei.es

Equipo:
IKEI cuenta con un equipo senior cualificado y experimentado en transacciones, que acredita desempeño en firmas internacionales de Asesoría y que ha ejercido, además, responsabilidades de Dirección en empresas industriales y de servicios. El equipo combina aptitud profesional y competencia funcional con un amplio conocimiento sectorial, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Red internacional:
IKEI cuenta con la experiencia y colaboración de otros equipos de *corporate finance y corporate development* en más de 70 países, organizados en una estructura de más de 250 oficinas en el exterior, que le permite ofrecer a sus clientes un asesoramiento de calidad en proyectos corporativos complejos de carácter supranacional.

Operaciones y tipología de Clientes:
En el ámbito corporativo IKEI ha gestionado más de 50 operaciones corporativas en los últimos 10 años. Asimismo, a lo largo de sus más de cuarenta años de actividad, ha finalizado con éxito más de 1.750 proyectos en más de 500 clientes (accionistas, inversores financieros, grandes empresas y pymes de diversos sectores, en ámbito nacional e internacional), con los que mantiene recurrencia y niveles muy elevados de satisfacción.

Actividad

Filosofía y enfoque:
IKEI orienta su oferta a las personas que desempeñan niveles de responsabilidad elevada en las organizaciones cliente, operando con vocación de convertirse en un socio honesto y confiable que acompañe a sus clientes en el análisis, toma de decisiones, planificación y ejecución de acciones clave para el presente y el futuro de sus organizaciones. Esto es, crear futuro para sus clientes.

Asimismo y como soporte a lo anterior, entre las opiniones cualitativas recogidas en los cuestionarios de opinión remitidos por sus clientes se citan, como aspectos más destacables de IKEI, la confianza, la dedicación, la profesionalidad y el nivel de atención y servicio dispensados por el equipo de asesores de la compañía.

Oferta de Servicios:

Fusiones y Adquisiciones (M&A)
- Adquisición de Empresas.
- Venta de Empresas.
- Fusiones de Empresas (y procesos *build-up).*
- Sucesión empresarial / MBOs / MBIs.
- Valoración de Empresas.

Reestructuraciones y Refinanciaciones
- Reestructuraciones empresariales y refinanciaciones.
- Búsqueda de financiación.
- Insolvencias y procesos concursales.
- Monitorización.
- *Independent business review* (IBRs).

Dirección Estratégica y competitividad
- Gobierno y dirección (consejos de administración / comités de dirección).
- Dirección temporal de empresas *(interim management).*
- Planes estratégicos.
- Planes de negocio y planes de viabilidad.
- Alianzas empresariales.

Asesoramiento Jurídico y Fiscal:
IKEI cuenta con un servicio jurídico y fiscal experimentado en Fusiones y Adquisiciones (M&A), acompañando a sus clientes en los procesos de integración; adquisición y transmisión de empresas; modificaciones estructurales; gestión de procesos due diligence; y elaboración y negociación de documentación de transacción. Asimismo, acompañamos en el análisis de implicaciones fiscales y en el diseño de estructuras tributarias adecuadas en el marco de las operaciones anteriores.

Valores
IKEI persigue la excelencia en la solución y la confianza del cliente. Para ello damos importancia a valores y aspectos que consideramos esenciales en nuestro equipo y en nuestro trabajo:
- Profesionalidad y excelencia.
- Experiencia.
- Metodología.
- Presencia internacional.
- Integridad, independencia, confidencialidad.

Livingstone

José Abascal, 58
28003 Madrid
T 91 431 15 32

Correos, 14
46002 Valencia
T 96 352 45 04

www.livingstonepartners.com

Neil Collen

Ximo Villarroya

Jorge Tuñí

Eleuterio Abad

Estructura

Fecha de creación: 1976

Personas responsables:

- Neil Collen / Socio
- Ximo Villarroya / Socio
- Jorge Tuñí / Socio
- Eleuterio Abad / Socio

Equipo de operaciones:

- Elena González / Directora. Desarrollo de Negocio
- Diego Moreno / Director
- Juan Romero / Director
- Guillem Vercher / Analista
- Eduardo Fort / Associate
- Inma Vidal / Analista

Número de empleados: 11

Oficinas en España y en el mundo:

En los mercados de M&A altamente competitivos de hoy en día, el alcance internacional y el acceso local son fundamentales para descubrir y entender las oportunidades de inversión alrededor del mundo. La presencia internacional de Livingstone y su experiencia transfronteriza ofrecen un acceso incomparable a los mercados locales en los que operamos, proporcionando una ventaja tanto a empresas independientes como a inversores financieros en busca de oportunidades en el mid-market en todo el mundo.

Desde su fundación, Livingstone ha ido expandiendo progresivamente su huella internacional. En la actualidad, navegamos por las complejidades del mid-market global desde nuestras oficinas en **Madrid, Valencia, Düsseldorf, Londres, Stockholm, Chicago, Los Ángeles, Beijing** y recientemente **Hamburgo** y **Amsterdam.**

Actividad

Filosofía de la actividad:
Livingstone es una firma internacional de M&A y asesoramiento de deuda con una destacada trayectoria avalada por las soluciones a medida y la calidad de los resultados aportados a empresas privadas, grandes grupos e inversores financieros. Nuestro equipo trabaja con **compromiso, creatividad, confianza, tenacidad, constancia, confidencialidad** y **profesionalidad.**

Ventajas:
El mid-market internacional requiere infraestructuras internacionales integradas y estrechas relaciones hiperlocalizadas. En este sentido, Livingstone ofrece las siguientes ventajas:

- Alcance internacional y capacidad
- Centrados en el mid-market
- Acceso a compradores estratégicos
- Experiencia
- Alto grado de conocimiento sectorial
- Procesos a medida
- Apoyo constante para la consecución de grandes resultados

Tipos de intervención principal:
Compra, venta, ampliación de capital, asesoramiento de deuda (reestructuración, financiación de procesos de crecimiento...).

Experiencia:
Livingstone trabaja como un único equipo internacional cuya experiencia se basa en el cierre de numerosas operaciones en un amplio abanico de sectores. En el periodo de tiempo 2007-2021, los equipos internacionales de Livingstone han cerrado cerca de 900 operaciones.

Número de transacciones asesoradas en Livingstone en 2021: 70

Zona geográfica:
Amplia experiencia en operaciones transnacionales. El 75% de nuestras operaciones se ofrecen al mercado internacional y el 35% de nuestras transacciones cerradas son **cross-border** Hemos cerrado operaciones en más de 35 países.

Sectores predilectos:
Industrial, Servicios, Consumo, Healthcare, Comunicación&Tecnología.

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES EN EL 2021 EN ESPAÑA

VENDEDOR	PAÍS	COMPRADOR	PAÍS	CLIENTE	ACTIVIDAD	TIPO DE OPERACIÓN
Kreab Iberia	España	Kreab Worldwide	Suecia	Kreab Iberia	Media y Comunicación	Venta
Permasteelisa	Italia	Mutares SE	Alemania	Permasteelisa-España	Building products	Desinversión filial en España
Enertis	España	Applus	España	Enertis	Energía solar	Venta
Nuovvo	España	The Engineered Stone Group	Reino Unido	Nuovvo	Building products	Venta
Zemper	España	FW Thorpe	Reino Unido	Zemper	Iluminación de emergencia	Venta
Puntes Packaging Partners	España	H Capital	Portugal	Puntes PP	Impresión para packaging	Venta/Ampliación de capital
Diflex	España	Puntes Packaging Partners	España	Puntes PP	Impresión para packaging	Adquisición
Indenova	España	Lleida.net	España	Indenova	Digitalización	Venta
Apices	España	Magnum	España	Magnum	CROs	Adquisición

NORGESTION

C/ Velázquez, 55 - 5º
28001 Madrid
Tel.: 91 590 16 60 / Fax: 91 590 14 89
norgestion.mad@norgestion.com
www.norgestion.com

De izquierda a derecha y de arriba abajo: Luis Lizarraga, José Antonio Barrena, Óscar Sánchez, Bruno Ruiz Arrúe, Maarten de Jongh, Igor Gorostiaga, Fernando Fernández de Santaella, Yon Arratibel, Mario Senra, Luis Molowny, Ricardo Velilla y Marta Vera.

Estructura

Fecha de creación: 1972

Estructura jurídica: Sociedad Anónima.

Socios:
- Luis Ignacio Lizarraga. Presidente
- José Antonio Barrena. Director General
- Óscar Sánchez
- Maarten de Jongh
- Iñigo Bilbao
- Bruno Ruiz
- Iñigo Garmendia
- Igor Gorostiaga
- Ane Alkorta
- Fernando Fernández de Santaella
- Yon Arratibel
- Jon Ander Munduate
- Mario Senra
- Adán Pérez
- Jorge Sirodey
- Alex Laskurain
- Luis Molowny

Presidente de Honor:
- Jesús Ruiz de Alegría

Senior Advisors:
- Luis María Rodrigo
- Marian Gutiérrez
- Jokin Azurza
- Javier Llanos
- Lorenzo Baselga
- Jon Dorronsoro

Número de profesionales: 80

Otras oficinas:

Barcelona
Avda. Diagonal, 618 - 5º
08021 Barcelona
Tel.: 93 342 62 27
norgestion.bcn@norgestion.com

Bilbao
Gran Vía, 29 - 5º
48009 Bilbao
Tel.: 94 435 23 11
norgestion.bi@norgestion.com

San Sebastián
Avda. de la Libertad, 17 - 4º
20004 San Sebastián
Tel.: 94 332 70 44
norgestion.ss@norgestion.com

Sevilla
Paseo de las Delicias, 3
41001 Sevilla
Tel.: 954 53 55 18
norgestion.se@norgestion.com

Pamplona
Berroa, 4 Oficina 419
31192 Tajonar-Pamplona
Tel.: 948 775 715
norgestion.pa@norgestion.com

Socios nacionales e internacionales:
NORGESTION es socio fundador de Mergers Alliance, compañía multinacional integrada por firmas dedicadas al Corporate Finance de renombrado prestigio en sus países de implantación, e idéntico perfil de calidad e independencia.

NORGESTION es socio fundador de WIL Group, la mayor alianza global de firmas de servicios profesionales especializados en interim management, reestructuraciones y situaciones especiales.

Mergers Alliance

WIL Group
WORLDWIDE INTERIM LEADERSHIP

Actividad

Filosofía:
Desde 1972, nuestra misión constante ha sido la de ofrecer a empresas y empresarios un servicio profesional y comprometido para la gestión y dirección de sus negocios y finanzas: buscar soluciones y conseguir resultados.

En nuestra condición de compañía independiente, bajo la titularidad de nuestro equipo profesional, sabemos que los mejores resultados sólo se obtienen mediante el trabajo bien hecho. Y para ello nos exigimos el mayor grado de competencia y compromiso con cada uno de nuestros clientes.

Nos diferenciamos por el enfoque multidisciplinar que aporta la combinación de nuestros diferentes servicios para proporcionar soluciones personalizadas, aquí y fuera de nuestras fronteras.

Cada proyecto es único y especial. Nuestro éxito siempre ha pasado por comprender cada caso en profundidad, realizar análisis claros y objetivos, y aportar con creatividad las soluciones adecuadas.

Servicios y posicionamiento:

Corporate Finance:
50 años de experiencia asesorando operaciones corporativas. Somos pioneros en el desarrollo del Corporate Finance en España.

- M&A, asesoramiento en Fusiones y Adquisiciones.
- Capital Privado / Private Equity.
- Mercado de Capitales.
- Debt Advisory.

Asesoramiento jurídico y fiscal:
El asesoramiento en estas materias puede ser o bien continuado, haciendo énfasis en políticas de planificación y previsión, o bien específico, dirigido a la solución de cuestiones o proyectos puntuales.

- Mercantil.
- Tributario.
- Internacional.
- Concursal.
- M&A.

Advisory & Interim management:
Gracias a un cualificado y experimentado equipo multidisciplinar, ofrecemos nuestros servicios específicamente dirigidos a la primera línea de las compañías.

- Management advisory.
- Consejos de Administración / Comités de Dirección.
- Restructuring & Debt advisory.
- Gestión Temporal / Interim management.

Sectores de predilección:
Amplia experiencia multisectorial; también es reseñable nuestra intervención en la problemática específica de empresas familiares, así como en la definición de estrategias corporativas de grupos empresariales.

Zonas geográficas de predilección:
Cobertura en toda España. Con estructura propia en Madrid, Barcelona, País Vasco, Andalucía y Navarra. Asimismo, con amplia experiencia en operaciones transnacionales, especialmente en el ámbito europeo y latinoamericano.

You are Capital

C/ Almagro, 44, 3ero Dch.
28010 Madrid
Tel.: 936268596
info@youarecapital.com
www.youarecapital.com

Estructura

Fecha de creación: octubre de 2019

Estructura jurídica: Sociedad Limitada (S.L.)

Persona responsable:
Como fundador de You are Capital y Eurohold, Jean-François Alandry cuenta con más de 30 años de experiencia en Finanzas Corporativas. Ha realizado cientos de operaciones en su carrera, asesorando en innumerables transacciones corporativas, industriales, empresas de capital privado y empresarios, en diversos sectores que van desde la tecnología, el medio ambiente y energías renovables, servicios B2B y ciencias de la vida.

Número de empleados: 40+.

Equipo de trabajo:
Somos un equipo de profesionales dedicados y comprometidos a ofrecer los mejores estándares de la industria. Contamos con una red de más de 40 socios en todo el mundo para generar oportunidades de negocio internacionales. Los socios tienen por lo general más de 20 años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Finanzas Corporativas, por lo que también están directamente involucrados en la ejecución de las transacciones, aprovechando su experiencia local y sus habilidades sectoriales. El equipo de ejecución, con sede en Barcelona y Madrid, está formado por perfiles internacionales con amplia experiencia en mercados internacionales, lo que permite operar con éxito en muchas jurisdicciones.

Otras oficinas en España o a nivel mundial: Barcelona, Madrid, Paris, Milan, Sudáfrica, Turquía, Hong Kong, Tokio y Casablanca.

Actividad

Establecida en Barcelona, You are Capital es una empresa de asesoramiento en Finanzas Corporativas con más de 40 socios en todo el mundo y más de 30 años de experiencia. Nos centramos en operaciones que garanticen la sostenibilidad y el bienestar de la sociedad. Nuestro núcleo está en las Fusiones y Adquisiciones, asesoramiento en materia de capital riesgo, captación de fondos, aumento de la deuda, pre-OPV y asesoramiento sobre patrimonio privado en los siguientes sectores: tecnología, medios de comunicación servicios B2B, marcas de consumo y comercio minorista, ciencias de la vida, medio ambiente y energías renovables, industrias disruptivas y ocio y experiencias.

Actividad (continuación)

Nuestro objetivo es ser una boutique de banca de inversión dinámica y comprometida con la excelencia. Encontramos oportunidades en una amplia gama de sectores, utilizando soluciones innovadoras. Nos comprometemos a desarrollar relaciones a largo plazo con los clientes, garantizando el cumplimiento de los más estrictos principios éticos.

Servicios y posicionamiento:

Fusiones y adquisiciones: Mandatos de compra / Mandatos de venta / Private placements / Evaluaciones / Joint-ventures / Desinversiones de filiales o actividades no estratégicas / Reestructuraciones de capital / Compraventa de activos / Spin-offs.

Asesoramiento a Private Equity: MBO / MBI / Build-up / LBO / Secondary Buy-out / Public to private (PtoP) / Growth Capital / Venture Capital & Fundraising.

Consultoría financiera y estratégica: Auditoría estratégica y validación de Business Plan/Asesoría del desarrollo corporativo / Alianzas estratégicas / Pre-OPV validaciones / Búsqueda para Build-ups.

Búsqueda de financiación: Debt Raising / Búsqueda de financiación para operaciones apalancadas / Refinanciación de deuda / Refinanciaciones pre-operación / Private Placements / Issuance of public bonds / Securitizations / Other alternative debt.

Socios nacionales e internacionales: España, Francia, Marruecos, Sudáfrica, Hong Kong, Tokio, Italia, Turquía.

Ventajas:

- Visión a largo plazo con sus clientes, ofreciendo las mejores soluciones financieras disponibles sólo después de una revisión precisa de la posición y las necesidades del cliente.
- Asesoramiento local y proximidad a los clientes, garantizando al mismo tiempo un punto de vista global y un amplio alcance a través de la red de socios.
- Desafiamos la estrategia, el plan de negocio y la estructura financiera de nuestros clientes, identificando e implementando soluciones innovadoras para aumentar el valor y alcanzar sus objetivos.
- Los perfiles multilingües e internacionales de nuestro equipo nos permiten ofrecer un alto nivel de profesionalidad en todas las regiones, representando nuestras mejores credenciales para las transacciones transfronterizas.
- Nuestra experiencia nos permite representar a los clientes en cualquier fase de la transacción, para que puedan limitar su participación sólo a las etapas más cruciales.

Número de transacciones asesoradas en el 2021: el año pasado, conseguimos cerrar 19 operaciones, recuperando así nuestra media de 20 operaciones anuales en los últimos 5 años. Hemos consolidado nuestro posicionamiento como primera empresa de asesoramiento independiente en España en cuanto a número de operaciones en el segmento de pequeñas y medianas empresas. Contamos ya con 4 operaciones cerradas en el 2022 y con un deal flow muy elevado que debería permitirnos cerrar más de 25 operaciones en el 2022.

DEALS YOU ARE CAPITAL 2021

TARGET	PAÍS (Target)	COMPRADOR - INVERSOR (%)	PAÍS (Comprador)	TRANSACCIÓN	SECTOR (Target)	VENDEDOR	VALOR (€M)	ASESORAMIENTO
Capitole Consulting	España	Smart 4 Engineering	Francia	Adquisición de una mayoría	Servicios IT	-	n.a.	Sell-side
Numintec	España	Telavox	Suecia	Adquisición del 95%	Software/ Telecomunicaciones	-	n.a.	Sell-side
Avanttic	España	Grupo CMC	España	Adquisición del 100%	Servicios IT	-	n.a.	Sell-side
Linke IT	España	Syntax	Canada	Adquisición del 100%	Servicios IT	-	n.a.	Sell-side
Hopla	España	The Talent Club	Francia	Adquisición de una mayoría	Servicios IT	-	n.a.	Sell-side
Prosoft (Professional Software)	España	Ekon	España	Adquisición del 100%	Software	-	n.a.	Buy-side
NTS	España	Seidor	España	Adquisición de una mayoría	Servicios IT	-	n.a.	Buy-side
Altostratus	España	Telefónica Tech	España	Adquisición del 100%	Servicios IT	-	n.a.	Sell-side
Realsec	España	Utimaco	Alemania	Adquisición del 100%	Servicios IT	-	n.a.	Sell-side
DentalCo	España	Inversores Privados	España	Adquisición de una minoría	Salud	-	n.a.	Sell-side
Luxquanta	España	GTD Sistemas de Informacion	España	Adquisición de una minoría	Tecnología	-	n.a.	Buy-side
Guillen Desarrollos	España	Wielton SA	Polonia	Adquisición del 80%	Transporte	-	4,6	Sell-side
Nextrailer Rent SL	España	TIP Trailer Svcs Mgmt	Paises Bajos	Adquisición del 100%	Transporte	-	n.a.	Sell-side

Auren Corporate

Avenida General Perón, 38, 4ª planta
28020 Madrid
Tel.: 91 203 74 00
sergio.cerdan@auren.es
www.auren.es

José María Pinedo y de Noriega | Manuel Uríbarri Zarranz | Sergio Cerdán García | Amaya Aragón Valor | Carlos López Casas

Estructura

Fecha de creación: 2005

Estructura jurídica: S.L.P.

Personas responsables:
- José Mª Pinedo y de Noriega / Socio Director. josemaria.pinedo@auren.es
- Manuel Uríbarri Zarranz / Socio Director. manuel.uribarri@auren.es
- Sergio Cerdán García / Socio. sergio.cerdan@auren.es
- Amaya Aragón Valor / Socio. amaya.aragon@auren.es
- Santiago Perales Ballesteros / Socio. santiago.perales@auren.es
- Carlos López Casas / Senior Advisor. carlos.lopezcasas@auren.es

Número de empleados: 17

Directores:
- José María Martín Sanz
- Alejandra Molina Díaz
- Just Gatius Gómez
- Pablo García Merino

Equipo de trabajo:
- Álvaro Jover Herreros
- José María Alonso López
- Andrés Corno Aparicio
- Rodrigo Fernández Cuena
- Joaquín Prieto Reig
- Raúl Godino de Frutos

Staff:
- Alicia Rojo Giménez
- Esther Castro García

Otras oficinas en España o a nivel mundial:

AUREN en España: AUREN CORPORATE forma parte de AUREN y nació en enero de 2015, tras la integración de Confivendis y Auren Finanzas Corporativas. En la actualidad, cuenta con 17 profesionales y ha cerrado con éxito más de 200 operaciones en más de 20 sectores distintos. AUREN es la firma española líder en servicios profesionales (8º puesto en el ranking nacional). Ofrece servicios de Auditoría y Assurance, Corporate Finance, Consultoría y Asesoría Legal y Fiscal. Cuenta con cobertura nacional, a través de sus 15 oficinas en España y un equipo formado por >900 profesionales.

AUREN Internacional: Cuenta con un total de 61 oficinas en los 11 países en los que está presente: Alemania, Argentina, Chile, Colombia, México, Países Bajos, Portugal, Uruguay, Israel, Luxemburgo, y España, con un equipo de más de 2.300 profesionales. Además, ha liderado la creación de ANTEA (alianza internacional de firmas independientes de servicios profesionales) con presencia en 70 países.

Actividad

Filosofía:
Ayudar a los clientes a crear valor para sus accionistas colaborando con ellos en procesos de fusiones y adquisiciones, operaciones de financiación, reestructuraciones de deuda o asesorándoles en diversos aspectos económicos y financieros de la gestión de sus negocios.

Servicios:
- **Fusiones y Adquisiciones:** compraventa de empresas o activos, fusiones, operaciones con fondos de capital riesgo (LBOs, MBOs, MBIs, etc.).
- **Operaciones de financiación:** diseño de la mejor estructura de financiación, así como búsqueda, negociación y consecución de dicha financiación en procesos de obtención de capital y/o deuda.
- **Reestructuración de deuda:** búsqueda de una solución global para el endeudamiento bancario de nuestros clientes, mediante renegociación con las entidades financieras, dando entrada a fondos de deuda, etc.
- **IBRs-Independent Business Reviews:** en procesos de reestructuración de deuda.
- **Planes de negocio y viabilidad**
- **Valoración de empresas**

Posicionamiento:
Nuestro objetivo es proporcionar un asesoramiento práctico, siendo el rigor, la disponibilidad y el compromiso con el éxito de los proyectos algunas de nuestras principales señas de identidad.

Socios nacionales e internacionales: AUREN INTERNACIONAL, ANTEA.

Valores:
Proximidad, calidad, innovación, aportación de valor, ética profesional, multidisciplinariedad y especialización.

Ventajas:
- Equipo de trabajo altamente cualificado y profesional
- Experiencia contrastada en operaciones corporativas y de financiación
- Calidad en la ejecución
- Confidencialidad
- Capilaridad en España y presencia internacional
- Posibilidad de ofrecer servicios multidisciplinares

Número de transacciones asesoradas en el 2021:
Cierre de 7 operaciones en diversos sectores tales como robótica, reciclaje, servicios informáticos, aeronáutica y servicios industriales. AUREN CORPORATE ha culminado con éxito 208 operaciones, de las cuales 112 han sido de fusiones y adquisiciones y 96 de financiación (deuda y capital).

Sectores de predilección:
AUREN CORPORATE realiza la mayor parte de sus operaciones en el Middle Market y cuenta con la confianza de sus clientes en más de 20 sectores tales como robótica, reciclaje, servicios informáticos, aeronáutica, alimentación, sanidad, hoteles, marketing, restauración, logístico, diversas actividades de fabricación, servicios industriales, etc.

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES EN EL 2021

FECHA	OPERACIÓN	TARGET	PAPEL AUREN CORPORATE	ACTIVIDAD
Mayo 2021	Alquibarsa. Project Finance	Alquibarsa	Asesor financiero de Alquibarsa	Módulos prefabricados
Junio 2021	Muzinich&Co.ha realizado una inversión que combina financiación flexible con una inversión minoritaria en el capital del Grupo.	Natac	Asesor financiero único	Fabricación de extractos derivados del olivo y otros.
Junio 2021	Grupo Solitium, compañía participada por ProA, ha adquirido una participación mayoritaria de Inforein.	Inforein	Asesor financiero de Inforein	Soluciones informáticas.
Julio 2021	Movilex ha obtenido una financiación a largo plazo de October	Movilex	Asesor financiero de Grupo Movilex	Gestión y reciclado de residuos
Julio 2021	ABB ha adquirido el 100% del capital de Asti Mobile Robotics Group	Asti Mobile Robotics	Asesor financiero de Asti Mobile Robotics	Robótica
Julio 2021	Compraventa por Acatec del 50% de las participaciones de la sociedad en acuerdo de reducción de capital por parte de uno de los accionistas.	Acatec	Asesor financiero de Acatec	Aeronáutica
Diciembre 2021	Compra de Teiga TMI por parte del FCR Henko Partners al FCR HCapital	Teiga TMI	Asesor financiero de Teiga TMI	Servicios electromecánicos industriales

PKF Attest

C/ Orense, 81 - 4ª planta
28020 Madrid
Tel.: +34 91 556 11 99
www.pkf-attest.es

Ángel Alameda | Josemari Alberú | Asier Barañano | Jokin Cantera | Javier Jordán | Jaime Rodríguez | Judith Sendino | Wafi Saleh

Estructura

Fecha de creación: 1990

PKF Attest es una de las diez primeras firmas españolas de servicios profesionales para empresas e instituciones; cuenta con más de 30 años de experiencia y con una plantilla de más de 600 profesionales.

Áreas de actividad:
- Auditoría
- Compliance
- Data & Analytics
- Incentivos a la I+D+i
- Riesgos Tecnológicos
- Consultoría
- Corporate Finance
- Fiscal y Legal
- Mercado de Capitales
- Tecnologías de la Información
- Regulación & Public Policy

El área de **Corporate Finance** se creó en 2011 y desde entonces se han cerrado más de 60 operaciones de compra-venta, financiación/refinanciación, restructuración, valoraciones y planes de viabilidad.

En 2014, se produjo el lanzamiento de la actividad **Capital Markets** dirigida especialmente a la obtención de financiación a través del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).

Personas responsables:
- Ángel Alameda / Socio
- Josemari Alberú / Socio
- Jokin Cantera / Socio
- Javier Jordán / Socio
- Jaime Rodríguez / Socio
- Judith Sendino / Socia
- Wafi Saleh / Socio

Contacto oficinas:

Bilbao
C/ Alameda Recalde, 36, 8ª planta
CP. 48009
Tel.: +34 94 435 65 00
Fax: +34 94 424 37 15

Madrid
C/ Orense, 81, 4ª planta
CP. 28020
Tel.: +34 91 556 11 99
Fax: +34 91 556 96 22

PKF Attest está también presente en **Barcelona, Palma de Mallorca, Pamplona, San Sebastián, Santa Cruz de Tenerife, Sevilla, Valencia, Valladolid y Vitoria.**

Desde 2010 **PKF Attest** forma parte de la red **PKF International** presente en más de **150 países** en los **5 continentes.** El hecho de pertenecer a **PKF,** como firma miembro independiente, nos permite ofrecer un asesoramiento global a nuestros clientes.

Actividad

El área de **Corporate Finance** tiene un claro enfoque en el middle-market, ofreciendo asesoramiento tanto a empresas nacionales como internacionales y a fondos de private equity. La dedicación, conocimiento, experiencia y relaciones internacionales forman parte del ADN del equipo.

Aunque el enfoque de actuación es generalista, es cierto que el equipo cuenta con una **vasta experiencia en sectores industriales** tales como: automoción, máquina-herramienta, químico, packaging, aeronáutico, etc.

Nuestros servicios:

Fusiones y Adquisiciones
Asesoramiento en compra-venta de empresas o activos y fusiones con grupos industriales tanto a nivel nacional como internacional.

Financiación de Capital
Asesoramiento en operaciones de capital (cash-in, cash-out) a empresas, inversores privados y fondos de capital riesgo (LBOs, MBOs, MBIs, etc.), tanto a nivel nacional como internacional.

Financiación Bancaria y Alternativa
Asesoramiento en la obtención de una solución óptima para la financiación, refinanciación y restructuración de la deuda financiera de empresas con entidades bancarias y otros proveedores de financiación tanto a nivel nacional como internacional.

El área de **Capital Markets** se enfoca en el asesoramiento a empresas en la diversificación de fuentes de financiación mediante el acceso inicial y desarrollo progresivo de su actividad en Renta Fija, tanto en emisiones de corto plazo como de medio y largo plazo así como la gestión de su propia liquidez en los mercados de capitales de Renta Fija. Adicionalmente se realiza la labor de asesor registrado tanto en renta variable, en salidas al mercado BME Growth, como en renta fija en el MARF. El equipo ofrece un asesoramiento integral al emisor en todas las fases del proceso de emisión de deuda.

Pertenencia a organismos profesionales:
- Asesores registrados del **BME Growth.**
- Asesores registrados del Mercado Alternativo de Renta Fija **(MARF), Listing Agents en Euronext Dublin** y en la **Bolsa de Luxemburgo.**
- Attest Corporate es miembro de Pandea Global M&A, red internacional de firmas de Corporate, con presencia en más de 20 países.

Pandea Global M&A
www.pandeaglobal.com

ASESORAMIENTO EN CAPITAL

urbas – ARROJADO MAESTRANTE – Han adquirido el 100% de CONSTRUCCIONES URRUTIA – *Asesoramiento al comprador*	arteche – Ha adquirido el 100% de la empresa turca y su filial indonesia ESITAS – *Asesoramiento al comprador*	link mobility – Ha adquirido ALTIRIA – *Asesoramiento al vendedor*	IPAR VENDING GROUP – Ha adquirido easy vending – *Asesoramiento al comprador*	urbas – Ha adquirido el 100% de jaureguizar – *Asesoramiento al comprador*	JBT Corporation – Ha adquirido URTASUN – *Asesoramiento al vendedor*

ASESORAMIENTO EN DEUDA

El Corte Inglés – EUR 1,200,000,000 – Programa de Papel Comercial – Listado en: marf – Coordinador Global – Asesor Registrado – Dealer	ACS – EUR 500,000,000 – Programa de Papel Comercial – Listado en Luxembourg Stock Exchange – Coordinador Global – Listing Agent	audax – EUR 300,000,000 – Bono Senior – Diciembre 2027 – Listado en: marf – Asesor Registrado – Co-Leads	Maire Tecnimont – EUR 150,000,000 – Programa de Papel Comercial – Listado en STEP – Coordinador Global – Dealer	la Sirena – EUR 100,000,000 – Programa de Bonos Senior – Dic 2021 - 2022 – Listado en: marf – Asesor Registrado – Dealer

RSM Corporate Finance

C/ José Ortega y Gasset, 22-24
28006 Madrid
+34 91 457 02 39

C/ Entença, 325-335
08029 Barcelona
+34 93 418 47 47

www.rsm.es

Josep María Gassó

César Parra

Raúl Alcocer

Estructura

RSM es una de las **principales organizaciones a nivel mundial** en prestación de servicios de auditoría, legal, fiscal y consultoría. Contamos con más de **48.000 profesionales** repartidos en más de **820 oficinas** presentes en **121 países** en Europa, América, Oriente Medio, África y Asia-Pacífico.

El equipo de RSM dispone de un servicio integrado para inversores financieros llamado *Private Equity M&A Lifecycle Services* que ofrece sus capacidades para dar apoyo en todos aquellos servicios necesarios en lo referente al ciclo de M&A de sus participadas actuales y futuras desde cualquiera de las líneas de actuación que RSM dispone para atender al segmento de Private Equity:

- Fusiones y Adquisiciones (M&A)
- Due Diligence Financiera
- Asesoramiento en Due Diligence Legal, Fiscal, Laboral
- Servicios de consultoría
- Forensic y Valoración

Actualmente, **contamos con 6 oficinas** en España incluyendo Madrid, Barcelona, Baleares, Canarias, Tarragona y Valencia.

Principales contactos:

- Josep María Gassó / Presidente de RSM Spain
  Tel: +34 93 418 47 47
  jgasso@rsm.es
- César Parra / Socio Responsable de M&A (Corporate Finance)
  Tel: +34 91 457 02 39
  cparra@rsm.es
- Raúl Alcocer / Director de M&A
  Tel: +34 91 457 02 39
  ralcocer@rsm.es

Actividad

Posicionamiento:

Ofrecemos una **propuesta de gran valor añadido** con un equipo de excelentes profesionales que trabajan coordinadamente y enfocados en los proyectos. Solo conociendo en profundidad el negocio de nuestros clientes podemos ayudarles a alcanzar sus objetivos y superar sus los retos.

Nuestro valor añadido reside en la especialización sectorial, que nos da una **ventaja competitiva sobre otras firmas** -gracias al acceso privilegiado fruto de nuestras numerosas acciones comerciales- en el entendimiento de los escenarios, dinámica de mercado y contextos de las operaciones con los operadores del sector. Disponemos de acceso directo a los principales "tomadores de decisiones" en procesos de compra y venta de empresas.

RSM dispone de una fuerte especialización, **enfoque en la PYME y conocimiento del *middle market*** español; asesoramos profesionalmente de forma independiente a personas y sociedades en procesos de compraventa y otras operaciones corporativas.

Para firmas de Private Equity e inversores financieros, RSM basa su estrategia de asesoramiento en un **enfoque coordinado e integrado bajo la iniciativa de PE M&A Lifecycle Services** tanto con las firmas de capital riesgo como sus participadas, abordando sus necesidades de servicios de corporate.

Nuestra particular visión, combina una **ejecución inteligente y un enfoque de negocio constructivo** dentro de las diferentes industrias gracias a nuestro conocimiento de la dinámica de mercado.

Actividad (continuación)

Principales servicios:

Fusiones y Adquisiciones - M&A Advisory
Nuestra vocación de asesores busca ayudar a nuestros clientes tanto en la definición y fijación de sus estrategias de adquisición de empresas como de ventas parciales o totales, y la implementación de las mismas con éxito.
Nuestra especialización sectorial nos da una ventaja competitiva sobre otras firmas gracias al acceso privilegiado, entendimiento de escenarios, dinámica de mercado y contextos de las operaciones de M&A.

Búsqueda de Capital e Identificación de Inversores
El equipo especializado en *Corporate Finance* presta un asesoramiento independiente y estratégico enfocado a aquellas empresas que desean identificar inversores financieros óptimos para su negocio con el fin de abordar el crecimiento, y realizar una operación en el capital o sustitución de accionistas.
Asesoramos a accionistas y gestores proporcionando planteamientos únicos, creativos y exitosos en casos de MBO, MBIs, LBOs, etc.

Asesoramiento a Inversores Financieros
Asesoramos a inversores financieros (Private Equity, Family-Office, etc.) en procesos de inversión directa, así como en la estrategia de add-ons de sus participadas dentro de nuestros sectores de cobertura usando planteamientos estratégicos únicos.

Búsqueda de Financiación
El equipo está especializado en la búsqueda de fuentes de financiación alternativa para el crecimiento e internacionalización apoyado en instituciones financieras y fondos de deuda nacionales e internacionales de primer nivel.
Proporcionamos un asesoramiento profesional financiero, independiente y estratégico en la búsqueda de dicha financiación realizando un diagnóstico exhaustivo de la empresa con el fin de definir la situación actual y futura.

Sectores:

El equipo de M&A Advisory cubre los principales sectores de la economía cuando se trata de asesoramiento en operaciones corporativas.

Disponemos de un conocimiento único de la **cadena de valor del Sector Consumo, Retail y Salud** en todos los elementos, productos y servicios que solicita y demanda un consumidor o un paciente con una amplia cobertura desde los alimentos, cuidado personal, ocio, restauración, servicios de atención y salud, servicios de hostelería y foodservice, turismo, ocio y educación entre otros.

Nuestro valor añadido reside en la especialización sectorial, destacando los siguientes sectores:

- Agroalimentario (alimentación, bebidas, agro, nutrición, etc.)
- Consumo (cosmética, cuidado personal, etc.)
- Retail, ocio y turismo
- Restauración y foodservice (catering, franquicias, restaurantes, etc.)
- Farmacéutica (química de especialidades, manufactura de medicamentos, etc.)
- Salud (clínicas de servicios a paciente, etc.)
- Industrial y packaging (fabricación de envases, materiales, etc.)
- Consumer & Business services (facility management, education, etc.)

Nuestro **fuerte enfoque sectorial** nos proporciona una visión dinámica, control de los factores clave y peculiaridades de los diferentes sectores y canales de la industria. Abogamos por anticiparnos a las cuestiones clave de las transacciones, permitiendo a nuestros clientes tomar las mejores decisiones, generar más valor y ofrecer un mayor grado de certeza y visibilidad en la consecución de objetivos.

RSM ha reunido un equipo de Corporate Finance con profesionales de amplia experiencia en investment banking y asesoramiento financiero.

BANCOS DE NEGOCIOS / BOUTIQUES M&A - CONSULTORAS

Akerton
AKERTON PARTNERS

Pº de la Castellana, 15
28046 Madrid
Tel.: +34 913 100 380

www.akerton.com

PERSONAS DE CONTACTO

Francisco Camacho
francisco.camacho@akerton.com

Cristina Nieto
cristina.nieto@akerton.com

José Luis Sanchidrián
jl.sanchidrian@akerton.com

Akerton Partners

Pº de la Castellana, 15
28046 Madrid
Tel.: +34 913 100 380
www.akerton.com

Albia Capital Partners

Paseo de la Castellana, 141 Pl. 19
28046 Madrid
Tel.: 91 749 80 64 / 629 13 34 05
C/ Rodríguez Arias, 15 7º izq
48008 Bilbao
Tel.: 94 400 35 00 / 629 13 34 05
Contacto: Irache Estebaranz
i.estebaranz@albiacapital.com
www.albiacapital.com
central@albiacapital.com

Anquor Corporate Finance

Avda. Diagonal, 361 - 2º 2ª
08037 Barcelona
Tel.: 933 906 191
Fax: 935 507 151
contact@anquorcf.com
www.anquorcf.com

AZ Capital

C/ Fortuny, 6 - 3ª planta
28010 Madrid
Tel.: 91 353 07 60
info@azcapital.com
www.azcapital.com

bekafinance

Serrano 88
28006 Madrid
T: 914 36 78 00

bekafinance.com

Beka Finance

C/ Serrano, 88
28006 Madrid
Tel: +34 914 367 800
www.bekafinance.com

BNP Paribas

C/ Emilio Vargas, 4
28043 Madrid
Tel.: 91 762 54 12
Contactos:
Luis Sancho
Head of Corporate and Institutional Banking in Spain
Tiago de Noronha
Head of Advisory Iberia
www.bnpparibas.es

Bondo Advisors

C/ Víctor Hugo, 1 - 3 izda.
28004 Madrid
Tel.: +34 623 149 154
Contacto: Pablo Pérez García-Villoslada
pablo@bondo.es
Tel.: +34 91 060 61 86
info@bondo.es
www.bondoadvisors.com

CaixaBank

Pº de la Castellana, 189
28046 Madrid
www.caixabank.es

DC Advisory

C/ Montalbán, 9 - 1º
28014 Madrid
Contacto: Manuel Zulueta (CEO)
Tel.: 91 524 11 23
info.spain@dcadvisory.com
www.dcadvisory.com
dcadvisory
@DC_Advisory

Dx Dextra Corporate Advisors

Córcega, 302, 4º - 2ª A
C.P. 08008 Barcelona
Velázquez, 18, 2ª
C.P. 28001 Madrid
Teléfono (+34) 933 554 973
www.dextracorporate.com

PERSONAS DE CONTACTO:

Stephan Koen
Partner
skoen@dextracorporate.com

Iker Zabalza
Partner
izabalza@dextracorporate.com

Dextra Corporate Advisors

C/ Córcega, 302. 4º - 2ª A
08008 Barcelona
C/ Velázquez, 18. 2ª
28001 Madrid
Tel.: +34 933 554 973
www.dextracorporate

HGBS Consourcing

C/ Moratín, 14 3A-B-C y 9E
46002 Valencia
Tel.: 691 801 128
global@hgbs.es
www.hgbs.es

IKEI

Parque Empresarial Zuatzu
Edificio Urumea - Planta 1ª
20018 San Sebastián
Tel.: 943 42 66 10
ikei@ikei.es
www.ikei.es

Livingstone

C/ José Abascal, 58
28003 Madrid
Tel.: +34 91 431 15 32
www.livingstonepartners.com

Livingstone

C/ Correos, 14
46002 Valencia
Tel.: +34 96 352 45 04
www.livingstonepartners.com

M&A Fusiones y Adquisiciones

Travessera de Gràcia, 29, 4, 1
08021 Barcelona
Tel.: 93 217 37 47
Contacto: Ramón Palacín
ramon.palacin@mafusionesyadquisicio-nes.com
www.mafusionesyadquisiciones.com

Marlborough
PARTNERS
Debt Advisory

MADRID:
Paseo de la Castellana 18, 7ª Planta
28046 Madrid
Tel: +34 917 942 638

LONDON:
21 Sackville Street
Mayfair, London, W1S 3DN
Tel: +44 (0) 20 3053 3611

Contacto:
Pedro Manen de Solà-Morales
Managing Director - Head of Iberia
pms@marlpar.com
www.marlboroughpartners.com

Marlborough Partners

Paseo de la Castellana 18, 7ª Planta
28046 Madrid
Tel: +34 917 942 638
21 Sackville Street
Mayfair, London, W1S 3DN
Tel: +44 (0) 20 3053 3611
www.marlboroughpartners.com

NEXT Corporate Finance

Muntaner, 339
08021 Barcelona
Tel.: 93 518 99 81
info@nextcorporate.com
www.nextcorporate.com
Contactos:
César Prado López
Jorge Olano Lafita

NORGESTION

C/ Velázquez, 55 - 5º
28001 Madrid
Tel.: 91 590 16 60
Fax: 91 590 14 89
norgestion.mad@norgestion.com
www.norgestion.com

NORGESTION

Avda. Diagonal, 618 - 5º
08021 Barcelona
Tel.: 93 342 62 27
norgestion.bcn@norgestion.com
www.norgestion.com

NORGESTION

Gran Vía, 29 - 5º
48009 Bilbao
Tel.: 94 435 23 11
norgestion.bi.norgestion.com
www.norgestion.com

NORGESTION

Avda. de la Libertad, 17 - 4ª
20004 San Sebastián
Tel.: 94 332 70 44
norgestion.ss@norgestion.com
www.norgestion.com

Óptima Corporate

Españoleto, 25
28010 Madrid
Tel.: 91 781 28 50
optimacorporate@optimacorporate.com
www.optimacorporate.com
Contacto: Felipe Cruylles

renta4corporate

P º. de La Habana, 74 | Madrid

Personas de contacto

Elías Rodríguez-Viña
erodriguez@renta4.es

Pedro Ara
para@renta4.es

Pedro Durán
pduran@renta4.es

Pietro Ceresa
pceresa@renta4.es

https://corporate.r4.com

Renta4 Corporate

Paseo de la Habana, 74
28036 Madrid.
Tel.: 91 384 85 00
https://corporate.r4.com

WindCorp - Translink

Avda. Diagonal, 453 bis - 1
08036 Barcelona
Tel.: 93 419 49 00
windcorp@windcorp.net
www.windcorp-translink.com
Contactos:
Narciso Marfá
Óscar Llaudet
José Mª Banús
Josep Pere Gutiérrez
Tran-Minh Thai

You Are Capital

C/ Almagro, 44, 3ero. Dcha.
28010 Madrid
Tel.: +34 911 815 960
info@youarecapital.com
www.youarecapital.com

SERVICIOS PROFESIONALES

Auren Corporate

Avenida General Perón, 38, 4ª planta
28020 Madrid
Tel.: 91 203 74 00
sergio.cerdan@mad.auren.es
www.auren.es

PKF ATTEST

C/ Alameda Recalde 36, 8ª
48009 Bilbao
Tel.: +34 94 435 65 00
Fax.: +34 94 424 37 15
www.pkf-attest.es

PKF ATTEST

C/ Orense 81, 4ª Planta
28020 Madrid
Tel.: +34 91 556 11 99
Fax: +34 91 556 96 22
www.pkf-attest.es

RSM CORPORATE FINANCE

C/ Entença, 325-335
08029 Barcelona
Tel.: 93 418 47 47
www.rsm.es

RSM CORPORATE FINANCE

C/ José Ortega y Gasset, 22-24
28006 Madrid
Tel.: 91 457 02 39
www.rsm.es

VINCIALT
ASESORES LEGALES Y CONSULTORES

C/ Príncipe de Vergara 57-59
Esc B 1ºD
28006 Madrid - España
Tfno: +34 91 564 50 91
Fax: +34 91 563 60 85

Contacto: Eva Holgado

eholgado@vincialt.es
www.vincialt.es

Vincialt

C/ Príncipe de Vergara, 57-59 Esc. B 1ºD
28006 Madrid
Tel: +34 91 564 50 91
Fax: +34 91 563 60 85
Contacto: Eva Holgado
eholgado@vincialt.es
www.vincialt.es

Bufetes de Abogados

Allen & Overy 217
Araoz & Rueda 219
CMS Albiñana & Suárez de Lezo 221
Cuatrecasas 223
Fieldfisher 225
King & Wood Mallesons 227
KPMG Abogados 229
Linklaters 231
ONTIER 233
Osborne Clarke 235
Pinsent Masons 237

Empresas del sector

238

ALLEN & OVERY

Allen & Overy

C/ Serrano, 73
28006 Madrid
Tel.: 91 782 98 00
Fax: 91 782 98 99
allenoveryspain@allenovery.com
www.allenovery.com

Íñigo del Val | Ignacio Hornedo | Fernando Torrente | Teresa Méndez | Vanessa Cuellas | Juan Hormaechea | Ignacio Ruiz-Cámara | Jimena Urretavizcaya

Estructura

Fecha de creación: 1930

Estructura jurídica:
Allen & Overy es una de las principales firmas de abogados a nivel mundial. El despacho cuenta con más de 5.680 profesionales, incluyendo 580 socios, presentes en Europa, Oriente Medio, Pacífico Asiático, África y América que desarrollan su actividad en más de 40 oficinas ubicadas en los principales centros financieros del mundo. El equipo global del área mercantil está compuesto por más de 800 abogados especialistas en aspectos legales de gran impacto en los negocios, desde el establecimiento, financiación y expansión nacional e internacional hasta operaciones más específicas como fusiones, adquisiciones, ventas o reestructuraciones financieras. Nuestros abogados cuentan con amplia experiencia en derecho local y excelentes técnicas de negociación en operaciones internacionales, asesorando tanto a empresas como a instituciones financieras y administraciones públicas.

Número de empleados: Más de 190 profesionales en España.

Equipo de trabajo:
- Íñigo del Val / Socio de derecho mercantil y M&A
- Ignacio Hornedo / Socio de derecho mercantil y M&A
- Fernando Torrente / Socio de derecho mercantil/M&A y mercado de capitales
- Teresa Méndez / Counsel de derecho mercantil/M&A y mercado de capitales
- Vanessa Cuellas / Socia de bancario y financiero
- Juan Hormaechea / Socio de bancario y financiero
- Ignacio Ruiz-Cámara / Socio de bancario y financiero
- Jimena Urretavizcaya / Socia de bancario y financiero

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Allen & Overy Spain: 1 oficina
Allen & Overy Internacional: Más de 40 oficinas

Actividad

Nuestros valores:
En Allen & Overy compartimos unos valores con los que pretendemos reforzar lo que define nuestra identidad y nos convierte en uno de los despachos líder es del mercado. Los valores sólo marcan una diferencia si se comparten, se cree en ellos y se llevan a cabo. Nuestro desafío es demostrar nuestros valores en todo que hacemos, en las decisiones que tomamos y en nuestra relación con las personas.

- Excelencia
- Dedicación a nuestros clientes
- Desarrollo del potencial de nuestro equipo humano
- Diversidad, respeto e integración
- Trabajo en equipo
- Espíritu empresarial y proactividad

Actividad y posicionamiento:
Como despacho global de élite, Allen & Overy está a la vanguardia de las tendencias internacionales tanto legales como comerciales. Nuestros equipos son capaces de ofrecer a nuestros clientes el apoyo y el asesoramiento que garantice el éxito en un mercado nacional y global en continuo cambio. Creemos en la figura del abogado como *"business advisor"*.

Ofrecemos asesoramiento legal a clientes españoles e internacionales con intereses en España. Tenemos una estrecha relación con las administraciones públicas, fuertes contactos locales y un sólido conocimiento del mercado español.

Nuestros clientes son nuestra prioridad e incluyen, entre otros, a instituciones financieras, administraciones públicas, importantes empresas españolas y grupos extranjeros con intereses en España.

En 2021 el despacho ha sido reconocido por Expansión Jurídico como Mejor Firma de Energía del Año por segundo año consecutivo.

Socios nacionales e internacionales:
Socios nacionales: 17
Socios internacionales: 580

Sectores de predilección:
Bancario y Financiero, Mercado de Capitales, Mercantil, Litigación y Arbitrajes, Derecho Público, Inmobiliario, Competencia, Fiscal y Laboral.

REFERENCIAS EN EL 2021

American Tower Corporation en la adquisición de Telxius propiedad de Telefónica.

EQT en la venta de Adamo por valor de 1.000 millones de Euros.

ICG en la adquisición de Alvinesa. El valor de la operación es de 320 millones de euros.

BNP Paribas en la financiación para la OPA de Naturgy Energy Group por parte de IFM Investors.

QMI Fonciere, en la venta del 100% acciones de Restaurant Brands Iberia, S.A. a Cinven. Restaurant Brands Iberia, es la compañía que controla los derechos de explotación de franquicia de Burger King, Popeyes y Tim Hortons en España y Portugal. Se trata de la mayor operación de M&A en el sector de la restauración en España.

Sandfire en la adquisición de Matsa, la mayor mina de España.

Banco Santander en la compra de Wirecard. Wirecard AG es una empresa global de tecnología y servicios financieros con sede en Alemania. Wirecard ofrece servicios de procesamiento de pagos, emisión de tarjetas y gestión de riesgos a más de 279.000 clientes corporativos en todo el mundo.

Wolters Kluwert y Thomson Reuters en la venta de Thomson Reuters Spain, Wolters Kluwer en España y Francia a Karnov por EUR 160m

Banco Santander en la financiación para la OPA de EQT sobre Solarpack.

ING y Banco Santander en la financiación de Cinven para la adquisición de Burger King.

Goldman Sachs en la venta del grupo Caldic (que incluía una filial española, Caldic Ibérica) a Advent

Amixa y Aurica Capital en la venta de STI Norland, uno de los líderes mundiales en la fabricación e instalación de seguidores para plantas solares, a Array Technologies Inc.

VASS en la compra de Comunytek.

AZ Capital y a STJ Advisors, como sponsors, en la salida a Bolsa de Spear Investments I, B.V. en Euronext Amsterdam. Spear Investments I es una compañía de adquisición con propósito especial (#Spac) creada con el objetivo de realizar una operación corporativa de hasta 2.000 millones de euros.

Goldman Sachs en relación con la ampliación de capital de Cellnex.

Deutsche Bank en la financiación para la venta de HTG, el líder español de ambulancias al fondo británico Real Assets por Investindustrial y ProA Capital.

Ascendis Health en la venta del Grupo Farmalider.

APG en la venta del 50% de su participación en Vivenio Residencial SOCIMI, S.A., a Aware Super por aproximadamente 400 millones de euros, junto con la ejecución de un acuerdo de inversión para invertir 400 millones de euros adicionales en Vivenio.

Araoz & Rueda

P.º de la Castellana, 164
28046 Madrid
Tel.: 91 319 02 33 / Fax: 91 319 13 50
info@araozyrueda.com
www.araozyrueda.com

ABOGADOS
ARAOZ & RUEDA

Estructura

Fecha de creación: 1994

Responsables de los equipos de M&A y Private Equity:

- Pedro A. Rueda / Socio
  rueda@araozyrueda.com
- Guillermo Bueno / Socio
  bueno@araozyrueda.com
- Francisco Solchaga / Socio
  solchaga@araozyrueda.com
- Laura Vintanel / Socia
  vintanel@araozyrueda.com

Responsables del equipo de reestructuraciones:

- Alejandro Fernández de Araoz / Socio
  araoz@araozyrueda.com
- Rafael Bazán / Socio
  bazan@araozyrueda.com

Araoz & Rueda es un despacho español independiente dedicado al asesoramiento jurídico en el ámbito del derecho de empresas y con particular especialización, credenciales y reputación en Fusiones y Adquisiciones y Capital Riesgo.

Participamos en buena parte de las operaciones nacionales e internacionales más relevantes del mercado junto con otros bufetes y compañías de primera línea. La clave: un equipo de abogados ágil, dinámico y flexible liderado siempre por un socio accesible a sus clientes e involucrado directamente en sus asuntos, y con la experiencia y capacidad necesarias para desarrollar las operaciones más complejas. Esto nos permite ser más eficaces en el menor tiempo y contribuye a la culminación con éxito de las operaciones en que participamos. Nuestro mayor compromiso es la excelencia en nuestros servicios, lo que conseguimos con una clara orientación a nuestros clientes, anticipándonos a sus necesidades y superando sus expectativas.

Experiencia Internacional:

Nuestro despacho tiene un gran vocación internacional con una muy importante base de clientes extranjeros. Además la gran mayoría de nuestros abogados poseen una acreditada experiencia y formación jurídica internacional.

Actividad

Áreas de práctica (por orden alfabético):

- Administrativo y Sectores Regulados
- Arbitraje Nacional e Internacional
- Bancario & Financiero
- Capital Riesgo - Venture Capital
- Competencia (Antitrust)
- Competencia Desleal
- Concursal/Reestructuraciones
- Contratación Nacional e Internacional
- Energía
- Fiscal
- Fusiones y Adquisiciones (M&A)
- Inmobiliario
- Laboral
- Mercado de Capitales/ Valores
- Procesal
- Propiedad Intelectual
- Societario

Especialización en M&A y Private Equity:

Desde sus orígenes Araoz & Rueda surgió como un despacho especializado en fusiones y adquisiciones hasta el punto de que, en un espacio de tiempo muy breve, fue reconocido por las revistas especializadas del sector como una "M&A boutique".

Con el tiempo, y a la par que el despacho ha ido desarrollando otras áreas de especialización, el departamento de fusiones y adquisiciones se ha robustecido y enriquecido con la experiencia adquirida durante los últimos veinte años en los que el despacho ha asesorado a clientes industriales y financieros, tanto desde el lado comprador como vendedor, en compraventa de empresas, joint-ventures, fusiones y escisiones, incluyendo la redacción y negociación de contratos y los procesos de revisión legal (due diligence).

En el área de capital riesgo contamos con una dilatada experiencia en el asesoramiento integral a entidades de private equity en toda clase de inversiones y desinversiones a lo largo de todo el proceso transaccional. Desde las fases iniciales de realización de la due diligence fiscal, laboral y legal y negociaciones previas, el posterior diseño legal y fiscal de las estructuras más idóneas, redacción y negociación de contratos, hasta el cierre satisfactorio de la operación, no hay ningún aspecto de la transacción que quede fuera de nuestra práctica.

La total disponibilidad y dedicación de nuestros abogados en las operaciones, la capacidad y responsabilidad para cumplir los plazos fijados y los sólidos conocimientos y experiencia adquiridos en este área a lo largo de los años, aportan un importante valor añadido y contribuyen a la culminación con éxito de las operaciones en que participamos.

Asimismo asesoramos regularmente en operaciones de reestructuración de deuda (preconcursal y concursal), financiación de proyectos, garantías bancarias y financiación de adquisiciones, tanto a nivel nacional como en operaciones transnacionales.

CMS Albiñana & Suárez de Lezo

Paseo de Recoletos, 7-9
28004 Madrid
Tel.: 91 451 93 00
cms-asl@cms-asl.com
www.cms.law

Estructura

Fecha de fundación: 1958

Equipo de trabajo:

- César Albiñana / Socio director
  cesar.albinana@cms-asl.com
- Rafael Suárez de Lezo / Socio Presidente
  rafael.suarezdelezo@cms-asl.com
- Carlos Peña / Socio de Mercantil y M&A
  carlos.pena@cms-asl.com
- Luis Miguel de Dios / Socio de Mercantil y M&A
  luismiguel.dedios@cms-asl.com
- Antonio Pino / Socio de Mercantil y M&A
  antonio.pino@cms-asl.com
- José María Rojí / Socio de Mercantil y M&A
  josemaria.roji@cms-asl.com
- Mariano Bautista / Socio de Mercantil y M&A
  mariano.bautista@cms-asl.com
- Elena Aguilar / Socia de Mercantil y M&A
  elena.aguilar@cms-asl.com
- Ignacio Zarzalejos / Socio de Mercantil y M&A
  ignacio.zarzalejos@cms-asl.com
- José Ramón Meléndez / Counsel de Mercantil y M&A
  joseramon.melendez@cms-asl.com
- Ignacio Cerrato / Counsel de Mercantil y M&A
  Ignacio.cerrato@cms-asl.com
- Irene Miró / Counsel de Mercantil y M&A
  Irene.miro@cms-asl.com

Otras oficinas en España:

Barcelona
Paseo de Gracia, 85
08008 Barcelona
Tel.: 93 494 10 22
barcelona@cms-asl.com

Organización

CMS se encuentra entre las firmas legales más importantes a nivel internacional y está presente en 45 países y 80 oficinas de todo el mundo. Los más de 5.000 abogados de CMS ofrecen asesoramiento especializado en los diferentes sectores económicos, adaptado a las necesidades de cada actividad, tanto en los mercados locales como en asuntos multijurisdiccionales.

La oficina española de CMS, CMS Albiñana & Suárez de Lezo, con más de 150 abogados en Madrid y Barcelona, es una de las firmas con más prestigio del mercado español, cuyas raíces, posicionamiento y conocimientos altamente reconocidos, le permiten comprender a sus clientes, anticipándose a sus necesidades y ofreciéndoles soluciones innovadoras en todas las áreas del derecho.

El asesoramiento societario y en operaciones de fusión y adquisición ha sido el núcleo de la actividad de CMS Albiñana & Suárez de Lezo desde su fundación. Nuestro equipo ha asesorado en algunas de las operaciones más relevantes de los últimos años en España, con particular enfoque en los sectores energético, bancario, infraestructuras, inmobiliario y logística, entre otros.

Nuestro conocimiento de los sectores económicos y sus necesidades particulares nos permiten aportar valor al cliente en el desarrollo de sus proyectos. Como miembros de CMS, trabajamos estrechamente con los más de 5.000 abogados que componen la práctica de Corporate & M&A internacional en 45 países.

REFERENCIAS EN EL 2021

Asesoramiento a Northland Power en su entrada en España mediante la compra de una cartera de proyectos renovables de Helia por valor de por 1.061 millones de euros, que comprende instalaciones de producción de energía fotovoltaica, eólica y termosolar distribuidas por todo el territorio español, con una capacidad total de 540 MW.
Asesoramiento a Macquarie Capital en la compra de activos de fibra óptica propiedad del Grupo MásMóvil, proporcionando cobertura a mas de 1.1 millones de hogares. Y posterior asesoramiento en la entrada del fondo Arjun Infraestructure Partners en el capital del vehículo con el que participa en Onivia.
Asesoramiento a Eni en su desinversión en Unión Fenosa Gas (venta a Naturgy) así como en la compra del 100% de Unión Fenosa Gas Comercializadora.
Asesoramiento a Fomento Urbano de Castellón en la venta del 10% de su filial Aguas de Valencia al fondo de inversión español Incus Capital, por importe de 100 millones de euros.
Asesoramiento a Biogroup en la adquisición del 80% de Cerba Internacional y de una participación no mayoritaria de Analiza Sociedad de Diagnóstico.
Asesoramiento a KKR a través de MasterD en la adquisición mayoritaria (80%) de ITEP, empresa dedicada a la prestación de formación reglada online.
Asesoramiento a Boluda Corporación Marítima en la compra de la holandesa Iskes Towage & Salvage. El Despacho también ha asesorado a Boluda Maritime Terminals en la Compra de la Compañía Gaditana de Contenedores (Concasa), titular de las licencias para operar la terminal de contendedores del puerto de la Bahía de Cádiz.
Asesoramiento al Grupo Kärcher en la adquisición de 3Hold Technologies y 3Hold Canarias, compañías especializadas en actividades de consultoría informática.
Asesoramiento a Nexus Energía en la entrada del grupo japonés Sojitz en su accionariado.
Asesoramiento al Grupo Ditec Automóviles en la compra del negocio de concesionarios de la marca Volvo a la sociedad Tibermotor Sur. Con esta adquisición, Ditec Automóviles, titular del mayor número de concesionarios de la marca Porsche en España, se convierte en representante oficial de la marca sueca "Volvo" en la Comunidad de Madrid.
Asesoramiento a CAM Alternatives, gestora de fondos de private equity con presencia en Alemania y Austria, en la integración del grupo CAM con la española Altamar Capital Partners.

Cuatrecasas

C/ Almagro, 9
28010 Madrid
Tel.: 91 524 71 00 / Fax: 91 524 71 24
madrid@cuatrecasas.com
www.cuatrecasas.com

Diagonal, 191
08018 Barcelona
Tel.: 93 290 55 00 / Fax: 93 290 55 67
barcelona@cuatrecasas.com
www.cuatrecasas.com

CUATRECASAS

Estructura

Fecha de creación: 1917

Equipo de trabajo:

Cuatrecasas cuenta con más de 1.200 abogados que asesoran en todas las áreas del derecho empresarial en las jurisdicciones en que la firma está presente. Los principales contactos del equipo son:

Oficina de Madrid:

- Francisco J. Martínez Maroto / Socio
  franciscoj.martinez@cuatrecasas.com

Oficina de Barcelona:

- Alejandro Payá / Socio
  alejandro.paya@cuatrecasas.com

Oficinas:

Combinamos el conocimiento local con los recursos globales compartidos para garantizar el asesoramiento más cercano y experto, adaptado a las necesidades de cada caso y cliente.

Asesoramos a nuestros clientes a través de una red de 27 oficinas, con foco estratégico en España, Portugal y Latinoamérica. También estamos presentes en el Reino Unido, Estados Unidos, Asia, África y Oriente Medio. En Europa continental, contamos con una alianza con firmas líderes en Alemania, Francia e Italia.

Oficinas en España:

Alicante, Barcelona, Bilbao, Girona, Madrid, Málaga, Palma de Mallorca, San Sebastián, Sevilla, Valencia, Vigo, Vitoria-Gasteiz, Zaragoza.

Oficinas internacionales:

Bogotá, Bruselas, Casablanca, Ciudad de México, Lima, Lisboa, Londres, Luanda, Maputo, Nueva York, Oporto, Pekín, Santiago de Chile, Shanghái.

Actividad

Actividad:

Cuatrecasas es una firma de abogados que asesora en todas las áreas del derecho empresarial a través de un equipo multidisciplinar, diverso y altamente cualificado formado por más de 1200 abogados y 26 nacionalidades.

Desde una visión sectorial y enfocada a cada tipo de negocio, acumulamos un profundo conocimiento y experiencia en el asesoramiento más sofisticado, ya sea recurrente o transaccional. Aportamos valor gracias a la alta especialización de nuestros equipos, integrados por abogados de diferentes prácticas, que ofrecen soluciones eficientes a través de una visión transversal del negocio de nuestros clientes.

Integramos criterios ESG en nuestra forma de trabajar y en los servicios que prestamos para promover iniciativas que generen impacto social, ayuden a preservar el medioambiente y mejorar nuestras políticas de gobierno corporativo.

En 2021, Cuatrecasas ha logrado el reconocimiento Top 1 en la mayoría de las prácticas en los anuarios que celebra anualmente la prestigiosa publicación *Chambers and Partners.*

Especialización en M&A y Private Equity:

Asesoramos tanto en operaciones de fusiones y adquisiciones, transferencia de activos y/o pasivos, ramas de actividad, *joint ventures*, *distressed M&A,* incluyendo, en su caso, los correspondientes procedimientos de revisión legal *(due diligence),* como en reestructuraciones societarias y modificaciones estructurales -tanto nacionales como trasfronterizas-.

Contamos con equipos especializados en inversiones de *private equity* y *venture capital,* así como en la constitución de fondos y otros vehículos de inversión regulados y no regulados.

Nuestro amplio y especializado equipo asesora a clientes en el diseño, negociación y ejecución de inversiones y adquisiciones, así como en operaciones de recapitalización y desinversiones de private equity y venture capital. Ponemos especial énfasis en el diseño de estrategias innovadoras, y en la implantación de estructuras de inversión y desinversión óptimas y eficientes desde un punto de vista mercantil y fiscal.

Asesoramos regularmente a fondos y sociedades de capital riesgo nacionales e internacionales, sponsors (promotores) de fondos, sociedades gestoras, inversores, sociedades de cartera, bancos e instituciones financieras en todos los aspectos y fases de una amplia gama de operaciones de inversión, financiación y adquisición.

Año tras año, somos una de las firmas con mayor cuota en el mercado ibérico y en Latam e intervenimos en muchas de las mayores y más sofisticadas operaciones de M&A en los mercados en que operamos. Asimismo, la firma ha sido reconocida como "Asesor jurídico del año de M&A en España" en los premios Mergermarket Europe M&A Awards 2020.

Fieldfisher

P° de la Castellana, 216, planta 11
28046 Madrid
Tel.: +34 91 575 70 53
Fax: +34 91 781 08 41

Passeig de Gràcia, 103
08008 Barcelona
Tel.: +34 93 415 00 88
Fax: +34 93 415 20 51

info.spain@fieldfisher.es / www.fieldfisher.es

Estructura

Fecha de creación:
Fieldfisher es un despacho de abogados de referencia en España, que destaca en el mercado por su equipo de profesionales, especializado en el asesoramiento jurídico integral a empresas. Con más de 50 años de historia en nuestro país, actualmente Fieldfisher cuenta con un equipo de 100 profesionales en sus oficinas de Barcelona y Madrid; y es una de las firmas recomendadas por los principales directorios jurídicos internacionales. Fieldfisher es una firma internacional de reconocido prestigio en Europa galardonada como 'Law Firm of the year' por los Legal Business Awards 2018.

Como firma especializada en el asesoramiento a empresas, Fieldfisher es un despacho de referencia en sectores muy regulados, como el farmacéutico, o en otros con contextos legales específicos, como el de franquicias o el de tecnologías de la información y la comunicación. Además, ofrece un asesoramiento de calidad en áreas de práctica clásicas como el derecho fiscal y laboral, la gestión de conflictos, la propiedad intelectual o la asistencia para reestructuraciones e insolvencias.

Personas responsables M&A:

- Rodrigo Martos / Mercantil y M&A
- Paloma Mato / Mercantil y M&A
- Ana Úbeda / Mercantil y M&A

Socios de los departamentos de apoyo al M&A:

- María Luisa de Alarcón / Mercantil. Empresa Familiar. Fiscal
- Juan Osuna / Fiscal
- Ramón Vázquez del Rey / Regulatorio & Derecho Público
- Silvia Mañá / Derecho Público
- Javier Galán / Inmobiliario
- Talmac Bel / Laboral
- Jordi Ruiz de Villa / Litigación
- Andrés de la Quadra-Salcedo / Litigación
- Pablo Franquet / Litigación
- Mercè Caral / Empresa Familiar. Litigación
- Josep Carbonell / Propiedad intelectual e industrial
- Héctor Jausàs / Life Sciences
- Jordi Roca / Penal y Corporate compliance
- Joan Vidal de Llobatera / Mercantil y Litigación
- Carlos Pérez / TMT
- Jacobo Otero / Bancario y Financiero
- Tomás Nart / Reestructuraciones e Insolvencias
- Cristina Asencio / Reestructuraciones e Insolvencias

Equipo de trabajo:
Fieldfisher cuenta con un equipo formado por un centenar de profesionales (abogados y economistas), con experiencia nacional e internacional, que permite cubrir con solvencia operaciones desde una perspectiva multidisciplinar y sectorial.

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Estamos presentes en Ámsterdam, Barcelona, Pekín, Belfast, Birmingham, Bolonia, Bruselas, Dublín, Düsseldorf, Frankfurt, Cantón, Hamburgo, Londres, Luxemburgo, Madrid, Mánchester, Múnich, Milán, París, Roma, Shanghái, Turín, Venecia y Silicon Valley.

Pertenencia a organismos profesionales:
Conference Bleue, EFL (EuroFranchise Lawyers), IBLC y PraeLegal

Actividad

Filosofía:
Contamos con un equipo de M&A con experiencia en grandes multinacionales de asesoramiento legal y fiscal, que, combinado con nuestra especialización sectorial, nos permite anticipar aquellas cuestiones que pueden tener impacto en cada una de las transacciones. Nuestra filosofía de actuación también se centra en la reducción al máximo de las incertidumbres inherentes a los procesos de fusión y adquisición.

Nuestros servicios:

Fiscal
- Análisis del impacto fiscal de la operación para socios vendedores y búsqueda de alternativas más favorables que minimicen el impacto fiscal, así como la planificación fiscal posterior de su patrimonio resultante de la operación.
- Para el socio inversor, diseño de las estrategias más adecuadas para optimizar fiscalmente la operación de inversión y, en su caso, de una posterior desinversión.
- Análisis de los riesgos y contingencias fiscales de la operación con cuantificación de las mismas ("VDD y Due Diligence de Compra").

Legal
- Análisis estratégico de alternativas y riesgos.
- Documentación preparatoria (NDA, LOI y MOU).
- Data rooms.
- VDD y Due Diligence de Compra.
- Establecimiento de estrategias de negociación e intermediación entre partes.
- Análisis de las consecuencias de la operación en las relaciones con terceros.
- Elaboración de SPA, establecimiento de garantías y creación de mecanismos de prevención y resolución de conflictos derivados de operaciones de M&A.
- Negociación y acompañamiento en la suscripción de un seguro de W&I.

Laboral
- Determinación de la aplicabilidad de la figura de sucesión de empresa.
- Asesoramiento en la restructuración de plantilla y en la aplicación de medidas colectivas en el marco de la transacción.
- Asistencia en el cumplimiento de los derechos y obligaciones de comprador y vendedor en función de las necesidades organizativas de nuestros clientes, particularmente en supuestos de operaciones cross-border.
- DD laboral y de Seguridad Social, asesoramiento en la negociación de garantías y representaciones contractuales en materia laboral y acuerdos de transición de servicios.
- Adaptación de condiciones de trabajo en supuestos de cambio de empleador, reestructuraciones de plantilla y redacción o modificación de contratos de trabajo de Alta Dirección.

Nuestros productos de valor añadido:

READY TO GO: Nuestra solución permite a las compañías que barajan la venta de parte o todo su negocio contar con un liderazgo disciplinado y experimentado para anticipar decisiones y realizar un proceso preparatorio que les posibilite abordar posteriormente con éxito la operación sopesada.
El objetivo de esta solución es evitar decisiones precipitadas y faltas de fiabilidad y credibilidad en la información proporcionada a los compradores, con la consiguiente maximización del precio obtenido.
VDD y DUE DILIGENCE DE COMPRA CON Y SIN SEGURO DE W&I: Nuestros responsables de M&A han participado en más de un centenar de due diligence de compra y de venta a nivel nacional e internacional, lo que garantiza un saber hacer imprescindible para abordar con éxito una operación de fusión o adquisición.
CONTRATACIÓN: Abordamos los contratos de compra-venta, documentos preparatorios y complementarios con especialistas en las diferentes áreas jurídicas, financieras y fiscales que intervienen en todas las fases de una operación, con el fin de definir claramente los mecanismos de ajuste y evitar posibles pérdidas del valor de la operación.
CHINA DESK: Asesoramos a nuestros clientes en cada etapa de su inversión en Europa, y ofrecemos servicios personalizados gracias a nuestro conocimiento en profundidad de los mercados objeto de inversiones.

King & Wood Mallesons

C / Goya, 6
28001 Madrid
Tel.: +34 91 426 00 50 / Fax: +34 91 426 00 66
madrid@eu.kwm.com
www.kwm.com

金杜律师事务所
KING&WOOD
MALLESONS

Estructura

King & Wood Mallesons (KWM) es un despacho de abogados global y multidisciplinar que cuenta con más de 2.000 abogados y 550 socios. Con oficinas en Europa, Oriente Medio, Australia, China, Japón, Singapur y Estados Unidos, KWM está considerada como una de las mayores firmas a nivel internacional y es el despacho líder en la zona de Asia - Pacífico. En España, donde la firma está presente desde 1999, KWM se ha consolidado como uno de los despachos de referencia en M&A y asesoramiento a fondos de inversión.

Áreas de práctica

KWM ofrece un asesoramiento legal integral en las principales ramas del derecho de los negocios: M&A; Derecho Mercantil y Societario; Fondos de Inversión y Private Equity; Bancario y Financiero; Energía e Infraestructuras; Mercados de Valores; Competencia y Derecho de la UE; Derecho Inmobiliario; Derecho Laboral; Fiscal; Litigios y Arbitraje; Propiedad Intelectual e Industrial. KWM es actualmente el único despacho de abogados en España que que cuenta con un departamento dedicado en exclusiva a la estructuración de fondos de capital privado y profesionales de todas las áreas de práctica con experiencia específica en el sector del capital privado.

Presencia internacional

KWM cuenta con 30 oficinas distribuidas en los principales centros financieros y empresariales del mundo: Madrid, Londres, Bruselas, Frankfurt, Milán, Dubái, Sídney, Melbourne, Perth, Brisbane, Canberra, Singapur, Hong Kong, Beijing, Chengdu, Chongqing, Guangzhou, Haikou, Hangzhou, Jinan, Nanjing, Qingdao, Sanya, Shanghái, Shenzhen, Suzhou, Zhuhay, Tokyo, Nueva York y Silicon Valley. Asimismo, la Firma dispone de una red de Cloud Offices para acompañar a sus clientes en otras ciudades y países en los que no cuenta con oficina física: Bangladesh, Camboya, Indonesia, Laos, Myanmar, Nueva Zelandia, Pakistán, Filipinas, Rusia, República de Corea, Sri Lanka y Tailandia.

Selección de reconocimientos

- Todas las áreas de práctica de King & Wood Mallesons - España están recomendadas por los principales directorios jurídicos, entre ellos: Chambers & Partners, Legal 500, Leaders League, IFLR 1000 y Best Lawyers.
- KWM - España, Top 9 en el ranking de TTR Principales Despachos de Abogados de M&A en España 2021, por número de operaciones.
- Isabel Rodríguez - Best Lawyers - Lawyer of the Year 2020 en la categoría de Investment.
- Joaquín Sales - Best Lawyer of the Year 2021 - Asset Finance Law por Best Lawyers.
- Asia, Regional Law Firm of the Year - IFLR Awards 2021.
- Chinese Firm Law of the Year - Chambers Asia-Pacific Awards 2021.
- Australian Firm Law of the Year - Chambers Asia-Pacific Awards 2021.
- M&A Deal of the Year Asia - IFLR Awards 2021.
- International Arbitration Firm of the Year - ALB Hong Kong Awards 2021.

Actividad

King & Wood Mallesons está considerado como uno de los despachos de abogados de referencia a nivel internacional en materia de Corporate y M&A. Con un elevado nivel de experiencia y un equipo global formado por más de 125 socios, entre los clientes de la firma se encuentran grandes empresas nacionales e internacionales, entidades financieras, fondos de inversión, firmas de private equity e inversores, a los que asesora en fusiones y adquisiciones, reestructuraciones corporativas, alianzas estratégicas, joint ventures, compraventa de acciones y activos, ofertas públicas de adquisición (OPA), etc.

En el sector del capital privado en España, KWM cuenta con una experiencia de cerca de 25 años asesorando a fondos e inversores en todo tipo de sectores, entre los que destacan private equity, venture capital, energía e infraestructuras, gestión alternativa, inmobiliario, mezzanine y deuda, secundarios, fondos de fondos o biotecnología.

Equipo principal:

- Carlos Pazos / Socio Director. Corporate, M&A, Capital Privado. carlos.pazos@eu.kwm.com
- Roberto Pomares / Socio. Corporate, M&A. roberto.pomares@eu.kwm.com
- Pablo Díaz / Socio. Corporate, M&A. pablo.diaz@eu.kwm.com
- Germán Cabrera / Socio. Corporate, M&A. german.cabrera@eu.kwm.com
- Isabel Rodríguez / Socia. Fondos, Capital Privado. isabel.rodriguez@eu.kwm.com
- Ildefonso Alier / Socio. Fondos, Capital Privado. Ildefonso.alier@eu.kwm.com
- Joaquín Sales / Socio. Bancario, Financiero. joaquin.sales@eu.kwm.com

Clientes:

Entre las empresas a las que ha asesorado el equipo de KWM se encuentran, entre otras, Abac Capital, Abanca, Abante, Alantra, Altamar Capital Partners, Arcano, Artá Capital, Asterion Industrial Partners, Aurelius Group, Axis Participaciones Empresariales, Bestinver, Abante, Bankinter, BBVA, CaixaBank, Capital Dynamics, Capza, Cargacoches, CMA CGM, COFIDES, DWS, Finerge, First Sentier Investors, Galp, GED Capital, Glendower Capital, GPF Capital, EDP, Grupo Nicolás Correa, Hayfin Capital, Hispasat, Indigo, KKR, Kibo Ventures, MAPFRE, Magnum Industrial Partners, MCH Private Equity, Meridia Capital, Meriton Holdings, Miura Private Equity, Moira Capital Partners, Mutua Madrileña, Nexxus Capital, Northeast Industries Group, Novenergia, Oquendo Capital, Plenium Partners, Portobello Capital, Qualitas Equity Partners, Samaipata, Santander, Seaya Ventures, Sherpa Capital, Sonae, Swanlaab Venture Factory, Valencia Club de Fútbol y Vocento.

PRINCIPALES OPERACIONES EN 2021

CLIENTE	TRABAJO
EDP Renováveis	Incremento de capital por valor de 1.500 millones de euros a través de un bookbuilding process.
Artá Capital	Desinversión de Alvinesa en favor de ICG.
MAPFRE	Alianza estratégica con Iberdrola para la constitución de una joint venture para la inversión en proyectos de renovables en España.
Grupo EDP	Compra a Sonatrach de una participación accionarial del 25% en Central Térmica Ciclo Combinado 4, S.L.U.
EDP Renováveis	Venta de una cartera de 12 parques eólicos (181 MW) a China Three Gorges.
Suma Capital	Venta de su plataforma de redes de calor al fondo francés de infraestructuras Vauban.
Hispasat	Adquisición del negocio de gestión y transporte de señales de Media Networks Latinoamérica, filial del Grupo Telefónica.
Capza	Asesoramiento en su desinversión de Ivnosys y en su inversión en Aercal.
Portobello Capital	Estructuración de su segundo fondo de secundario, Portobello Secondary Fund II, y en el lanzamiento de Portobello Structured Partnership Fund.
Bestinver	Estructuración del fondo de infraestructuras Bestinver Infra FCR.
Asterion Industrial Partners	Estructuración y cierre de su segundo fondo de Infraestructuras.
MCH Private Equity	Lanzamiento del fondo MCH Iberian Capital Fund V FCR y en la estructuración de la transacción de secundario con MCH Continuation Fund.
Abante	Lanzamiento, conjuntamente con la aseguradora Mapfre y el grupo australiano Macquarie, del fondo de infraestructuras Mapfre Infrastructure FCR.
Seaya Ventures	Alianza estratégica con Cathay Innovation, gestora global de venture capital.
Ysios Capital	Estructuración de su tercer fondo, Ysios Biofund III.

KPMG Abogados

Torre de Cristal
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid
Tel.: 91 456 34 00 / Fax: 91 555 01 32
www.kpmgabogados.es

Eneko Belausteguigoitia

Carlos Marín

Estructura

Fecha de creación:
Fundado en 1987, KPMG Abogados es uno de los principales bufetes españoles, con áreas de especialización en cada una de las ramas de derecho de la empresa.

Nuestro equipo de trabajo:
- Alberto Estrelles / Socio director de KPMG Abogados

Socios y directores de M&A Tax
- Carlos Marín / Socio responsable
  carlosmarin@kpmg.es
- Pilar Garcia Molinero
  pgarciamolinero@kpmg.es
- Álvaro Silva
  asilva@kpmg.es
- Ignacio Font
  ifont@kpmg.es
- Ricardo López
  rlopezr@kpmg.es
- David Pascual
  dpascuali@kpmg.es
- Iñigo Fuster
  andresinigo@kpmg.es

Socios y directores de M&A Legal y Mercado de Capitales:
- Eneko Belausteguigoitia / Socio responsable
  ebelausteguigoitia@kpmg.es
- Rafael Aguilar
  raguilar@kpmg.es
- Javier Bau
  jbau@kpmg.es
  Luis Gómez Angelats
  luisgomez@kpmg.es
- Maitane de la Peña
  mdelapena1@kpmg.es

Financiero:
- Francisco Uría
  furia@kpmg.es
- Luis Fernandez
  luisfernandez@kpmg.es
- Pilar Galán
  mariapilargalan@kpmg.es
- Luis Mingo
  lmingo@kpmg.es
- Víctor Mendoza
  vmendoza@kpmg.es
- Arturo Morando
  amorando@kpmg.es
- Carmen Mozún
  cmozum@kpmg.es
- Carlos Rey
  carlosrey@kpmg.es

Inmobiliario y Nuevas Tacologías:
- Carlos Bardavío
  cbardavio@kpmg.es
- Noemí Brito
  noemibrito@kpmg.es

Otras oficinas: En España nuestras oficinas están situadas en:

A Coruña
C/ Fama, 1
15001 A Coruña
Tel.: 98 121 82 41

Alicante
Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19
03003 Alicante
Tel.: 96 592 07 22

Barcelona
Plaça d'Europa 41-43
L'Hospitalet de Llobregat
08908 Barcelona
Tel.: 93 253 29 03

Bilbao
Gran Vía, 17
48001 Bilbao
Tel.: 94 479 73 00

Girona
Edifici Sèquia. C/ Sèquia, 11
17001 Girona
Tel.: 97 222 01 20

Las Palmas de Gran Canaria
Edificio Saphir
C/Triana, 116 - planta 2
(acceso por Pilarillo Seco s/n)
35002 Las Palmas de Gran Canaria
928 33 23 04

Málaga
C/ Marqués de Larios, 3 , 2º
29015 Málaga
Tel.: 95 261 14 60

Palma de Mallorca
Edificio Reina Constanza
C/ de Porto Pi, 8 - planta 10B
07015 Palma de Mallorca
Tel: 971 72 16 01

Pamplona
Edificio Iruña Park
C/ Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona
Tel.: 94 817 14 08

Sevilla
Avenida de la Palmera, 28 A
41012 Sevilla
Tel.: 95 493 46 46

Valencia
Edificio Condes de Buñol
C/ Isabel la Católica, 8
46004 Valencia
Tel.: 96 353 40 92

Vigo
C/ Arenal, 18
36201 Vigo
Tel.: 98 622 85 05

Actividad

Filosofía:
Nuestra filosofía de trabajo se basa en la prestación de servicios de la más alta calidad, con la agilidad y el enfoque práctico y multidisciplinar que exige la dinámica actual de las relaciones empresariales, manteniendo la relación personal entre el abogado y su cliente.

Nuestro valor añadido:
Nuestro principal valor añadido es nuestro profundo conocimiento del negocio y entorno de nuestros clientes. En KPMG Abogados entendemos a nuestros clientes y buscamos respuestas concretas y ajustadas a sus necesidades.

KPMG Abogados cuenta con una amplia experiencia en el ámbito internacional. Esto nos coloca en una posición privilegiada para ofrecer servicios fiscales y legales competitivos a empresas con intereses en diferentes países. Los elementos significativos de nuestra firma, que configuran el valor añadido que aportamos en las operaciones de nuestros clientes, son:

- Profundo conocimiento del entorno de su negocio, fruto de nuestro enfoque sectorial y especialización.
- Asesoramiento individualizado realizado por profesionales con una amplia experiencia.
- Enfoque multidisciplinar que permite una mayor amplitud de análisis.

Todo ello permite que KPMG Abogados, mediante el entendimiento de nuestros clientes, ofrezca respuestas concretas y ajustadas a sus necesidades.

KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales que ofrecen servicios de auditoría, fiscales, asesoramiento financiero y de negocio. Operamos en 154 países con 200.000 profesionales trabajando en las firmas miembro en todo el mundo

Nuestros servicios:
Nuestra firma está integrada por abogados y profesionales orientados al negocio, que ofrecen servicios de asesoramiento fiscal y legal en un entorno multidisciplinar, siendo las especialidades principales dentro de cada área las señaladas a continuación:

Fiscal:
- Aduanas e impuestos especiales
- Derecho comunitario
- Fusiones y adquisiciones
- I+D+i
- Impuesto sobre Sociedades
- IVA y otros Impuestos Indirectos
- Legal Operation & Transformation Services
- Outsourcing & compliance
- People Services
- Precios de Transferecia
- Procedimiento Tributario
- Servicios Financieros / Seguros
- Tributación internacional

Legal:
- Cumplimiento Legal
- Derecho Nuevas Tecnologías
- Derecho Societario, Fusiones y Adquisiciones
- I+D+i
- Energías renovables
- Financiación de activos e infraestructuras
- Financiero y Seguros
- Inmobiliario y Urbanismo
- Laboral
- Legal Operation & Transformation Services
- Mercado de Valores
- Procesal y Concursal
- Project Finance
- Propiedad Industrial e Intelectual
- Protección de datos
- Regulatorio, Derecho Público y Competencia
- Structured Finance y Restructuring
- Tecnología de la Información y Comunicación (TIC)
- Transporte y Marítimo

Linklaters

Linklaters

C/ Almagro, 40
28010 Madrid
Tel.: 91 399 60 00
Fax: 91 399 60 01
www.linklaters.com

Víctor Manchado

Alejandro Ortiz

Alexander Kolb

Lara Hemzaoui

Carmen Burgos

Esteban Arza

José María López

Organización

Linklaters opera en España desde hace más de 21 años y cuenta en la actualidad con uno de los despachos de abogados más solidos y reputados del país. Nuestro equipo está formado por alrededor de 130 abogados, incluidos 19 socios, 9 counsels, y cinco consultants (incluyendo un senior consultant) entre los que se encuentran tres catedráticos de reconocido prestigio (Jaime Zurita y Jesús Alfaro, ambos catedráticos de derecho mercantil, y Francisco Garcimartín, catedrático de derecho internacional privado). Pedro del Olmo, doctor en derecho civil, también forma parte del equipo.

Áreas de práctica:
Las prácticas mercantil, financiera y procesal constituyen el eje principal de nuestro despacho y se complementan con equipos de máxima especialización en otras áreas (fiscal, competencia, derecho público/administrativo, inmobiliario y laboral). Disponemos también de un prestigioso equipo de abogados expertos en derecho inglés y de los EE.UU. que asesoran desde Madrid en los aspectos internacionales de las operaciones en las que intervenimos. Linklaters ofrece en España un asesoramiento sólido y completo en la práctica totalidad de las áreas del derecho empresarial.

Presencia internacional:
El despacho cuenta con cerca de 2.900 abogados en todo el mundo. Además de nuestra amplia presencia en Europa, disponemos de oficinas propias en los principales centros financieros de Asia (Pekín, Seúl, Shanghái, Hong Kong, Tokio, Singapur y Bangkok), Estados Unidos (Nueva York y Washington, D.C.), Latinoamérica (São Paulo) y Oriente Medio (Dubai y Abu Dhabi). Asimismo, hemos establecido alianzas con Allens y Webber Wentzel, firmas líderes en Australia y Sudáfrica, respectivamente. Nuestra estructura nos dota de total flexibilidad a la hora de configurar equipos multijurisdiccionales y multidisciplinares, ofreciendo al cliente la facilidad de disponer de un **único punto de contacto en Madrid** y la garantía de un servicio homogéneo acorde con los parámetros de calidad de nuestra firma.

Selección de premios y reconocimientos:
- Deal of the Year: Caixabank and Bankia Merger (Expansión Awards 2021)
- Law Firm of the Year: Spain (Chambers Awards 2020)
- Deal of the Year: SIX takeover bid launched over BME (Expansión Awards 2020)
- Law Firm of the Year in the Banking Sector (Expansión Awards 2019)
- Deal of the Year: CVC's acquisition of a stake in Gas Natural (Expansión Awards 2019)
- Finance Law Firm of the Year (Chambers Spain Awards 2019)
- Law Firm of the Year: Spain (Chambers Awards 2018)
- Law Firm of the Year: Spain (Forbes 2018)
- Deal of the Year: takeover bid Abertis (Expansion Awards 2018)
- European M&A Legal Adviser of the Year (Mergermarket Awards 2018)
- Law Firm of the Year: Spain (IFLR Europe Awards 2017)
- Deal of the Year: Siemens/Gamesa merger (Expansión Awards 2017)
- Law Firm of the Year: Spain (Expansión Awards 2016)
- Finance Law Firm of the Year: Spain (Expansión Awards 2016)
- Spain M&A Legal Adviser of the year (Mergermarket M&A Awards 2015)
- Law Firm of the Year: Spain (Chambers Awards 2013)

PRINCIPALES OPERACIONES DE CAPITAL RIESGO ASESORADAS EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS

CLIENTE	DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN
AIMCo	Venta de Eolia a Engie
IFM Investors	OPA por el 22,69% de Naturgy
I Squared	Venta de T-Solar a Cubico
Carlyle	Venta de Logoplaste a Ontario Teachers' Pension Plan
Bruc OPT Energy	Venta del 50% de la participación en Bruc Energy
Bruc Energy	Adquisición de varios proyectos de energía solar a Forestalia
Portobello Capital	Adquisición del negocio de servicios de conservación en España a Ferrovial
Daiwa Energy & Infrastructure	Adquisición de una participación mayoritaria en la red de fibra óptica para viviendas de MásMóvil Ibercom
KKR	Asesoramiento fiscal a KKR en el contexto de su inversión en Reintel y a los prestamistas en la financiación para dicha inversión
Carlyle	Venta del Grupo Cupa a Brookfield
ProA Capital	Adquisición de una participación mayoritaria en La Casa de las Carcasas

M&A y Capital Riesgo

Linklaters se ha consolidado como **una de las firmas de referencia** en M&A y capital riesgo **en España,** siendo regularmente avalada tanto por sus clientes como por los directorios legales más importantes **(banda 1 en Chambers y Legal 500)** en los últimos 10 años. El equipo cuenta con un grupo de socios y abogados sénior con gran experiencia en el **diseño, negociación, ejecución, financiación y estructuración fiscal** de toda clase de operaciones, tanto de capital riesgo como de fusiones y adquisiciones en general. En particular, cabe destacar la participación de Linklaters en la mayor parte de las **OPAs** y **P2Ps** acaecidas en el mercado español en los últimos diez años. Entre nuestros clientes se incluyen inversores nacionales e internacionales, vendedores, bancos financiadores y equipos directivos.

Equipo y contactos:

- Víctor Manchado
  victor.manchado@linklaters.com
- Alejandro Ortiz
  alejandro.ortiz@linklaters.com
- Alexander Kolb
  alexander.kolb@linklaters.com
- Lara Hemzaoui
  lara.hemzaoui@linklaters.com
- Carmen Burgos
  carmen.burgos@linklaters.com
- Esteban Arza
  esteban.arza@linklaters.com
- José María López
  jose_maria.lopez@linklaters.com
- Elena Rodríguez
  elena.rodriguez@linklaters.com
- Esteban de Santos
  esantos@linklaters.com
- José Buigues
  jose.buigues@linklaters.com
- Jaime Zurita
  jaime.zurita@linklaters.com
- Ben Crosse
  ben.crosse@linklaters.com
- Juan Barona
  juan.barona@linklaters.com
- Francisco Sainz-Trápaga
  francisco.sainz-trapaga@linklaters.com
- Javier García-Pita
  javier.garcia-pita@linklaters.com
- Alejandro Meca
  alejandro.meca@linklaters.com

CLIENTE	DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN
Carlyle	A los prestamistas en la financiación para la adquisición de Altadia
PAI Partners	A los prestamistas en la financiación para la adquisición de Uvesco
Hayfin	Venta del Grupo Itevelesa a DIF Capital Partners
Portobello	Adquisición de una participación en Condis
Ardian	Adquisición de Frulact
Amundi Private Equity Funds	Adquisición del 45% de un portfolio de activos de energía solar con una potencia de 250 MW en Italia y España
ProA Capital	Adquisición de una participación mayoritaria en Solitium
Ardian y White Summit	Adquisición a Jinko Solar del 50,50% que no controlaba en Novasol Invest La Isla
BlackRock	Potencial joint venture con Naturgy en relación con el control de un 49% de Medgaz
Daiwa Energy & Infrastructure	Adquisición a Macquarie del 13% de Pentacom
Portobello Capital	Adquisición de una participación en AGQ Labs
Apax Partners	Venta de su participación mayoritaria en Neuraxpharm
Ontario Teachers' Pension Plan	Adquisición de Funeraria Vascongada y Servicios Funerarios Montero por parte de Mémora
Kartesia	Adquisición de ADL Biopharma, y en la posterior restructuración de la compañía que culminó con un incremento de capital
Sofina Capital	Inversión en Salto Systems
Sonae Capital	Adquisición de una cartera de seis plantas con una potencia de 88MW en el sector de la cogeneración energética a partir de purines
PAI Partners	Adquisición de Areas, propiedad de Elior Group
White River Renewables	Adquisición de JinkoSolar Mexico
PSP Investments y Drago Capital	Venta de Castellana 200 a Allianz
CVC	Reestructuraciones de la deuda financiera de Lecta y Deoleo
CVC	Financiación de la adquisición de una participación en Gas Natural (mejor operación del año en los premios Expansión 2019)
Carlyle	Adquisición de una participación minoritaria de entre el 30% y el 40% en Cepsa a Mubadala

ONTIER

Paseo de la Castellana, 55
Madrid 28046
Tel.: +34 91 431 30 00
Fax: +34 91 431 87 37
www.ontier.es

Estructura

Fecha de creación: 1959

Management de la firma:
Consejero Delegado: Bernardo Gutiérrez de la Roza
Socio director de ONTIER España: Pedro Rodero.

Número de empleados:
En España ONTIER cuenta con 144 profesionales. A nivel global el equipo lo componen más de 300 abogados.

Equipo de trabajo Corporate / M&A / Capital Markets:
- Bernardo Gutiérrez de la Roza. bgutierrez@ontier.net
- Pablo Enrile. penrile@ontier.net
- Alberto Manzanares Secades. amanzanares@ontier.net
- Francisco Fenoy González. ffenoy@ontier.net
- Jorge Perujo. jperujo@ontier.net
- Víctor Artola. vartola@ontier.net
- Luis Miguel Martín. lmmartin@ontier.net
- Álvaro Barro. abarro@ontier.net
- María Jesús Dehesa. mjdehesa@ontier.net
- Paula Enríquez. penriquez@ontier.net
- Pelayo García-Bernardo. pgarcíabernardo@ontier.net
- María Barbed. mbarbed@ontier.net
- Javier Zambrano. jzambrano@ontier.net
- Esteban Cuyás Caudevilla. ecuyas@ontier.net
- Pablo Hernández. phernandez@ontier.net
- Luis Carretero Borrego. lfcarretero@ontier.net
- Patricia Babiano. pbabiano@ontier.net
- Ana Victoria Cansado. avcansado@ontier.net
- Ana Contreras López. acontreras@ontier.net
- Carlota Mazzuchelli Morales. cmazzuchelli@ontier.net
- Esther Warburg. ewarburg@ontier.net
- Pablo García-Foncillas Macías. pgarcia@ontier.net

ONTIER en el mundo:
ONTIER, con sede central en Londres, se encuentra presente en 13 países con 18 oficinas: Asunción, Bogotá, Caracas, Lima, Londres, Madrid, Ciudad de México, Miami, Oviedo, Río De Janeiro, Roma, Santa Cruz, Santander, Santo Domingo, Santiago de Chile, Sao Paulo, Sevilla y Turín. Actualmente, ONTIER es la firma internacional con mayor presencia en Latinoamérica.

ONTIER en España: Madrid, Sevilla, Oviedo y Santander.

Actividad

Filosofía:
ONTIER es el primer despacho global con alma local. ONTIER es un despacho internacional que ofrece todo tipo de servicios jurídicos, entre los que destacan especialmente las transacciones mercantiles y comerciales de gran complejidad así como los litigios comerciales en el ámbito internacional.
En el área de Mercantil, ONTIER asesora a las empresas en cualquier etapa de su ciclo de vida corporativo (constitución, redacción de estatutos, pactos de socios, redacción de contratos, negociación en defensa de los intereses de nuestros clientes, etc) y en todo tipo de operaciones societarias y de fusiones y adquisiciones de compañías, tanto nacionales como internacionales.
ONTIER dispone de un área dedicada a Financiero y Mercado de Capitales con una intensa actividad. Los clientes reciben asesoramiento en Derecho Financiero, así como en relación con productos ECM y DCM. Durante el último año, ONTIER ha asesorado en operaciones de refinanciación de deuda, ampliaciones de capital, conversión de deuda en capital, ofertas públicas de adquisición (voluntarias, competidoras y de exclusión de cotización) y en aspectos de gobierno cooperativo en sociedades cotizadas.

Sectores:
A lo largo de su trayectoria, el despacho ha participado en numerosas y complejas transacciones mercantiles, sobre todo en el sector industrial, energético, de la construcción, de las telecomunicaciones, de transportes y de la distribución. Estamos habituados a trabajar con enfoque sectorial y entendemos el negocio de nuestro cliente. Trabajamos en entornos multijurisdiccionales y nuestra presencia internacional es una ventaja competitiva en operaciones internacionales.

¿Por qué ONTIER?:
Además de estar consolidadas y reconocidas en sus correspondientes jurisdicciones, todas nuestras oficinas alrededor del mundo comparten unos mismos principios y valores. Nuestra filosofía hace hincapié en la excelencia jurídica y en la experiencia local de cada socio, en el carácter internacional y la estructura multinacional de nuestra firma y en el trato cercano al cliente. ONTIER cuenta con profesionales altamente cualificados que, combinando herramientas y estrategias globales y sirviéndose de la legislación, argumentos y normativas locales, ponen a la disposición del cliente un servicio personalizado y adaptado a sus respectivos mercados y necesidades.

FUSIONES Y ADQUISICIONES

CLIENTE	DESCRIPCION DE LA OPERACIÓN	IMPORTE M€	FECHA
Matrix Renewables Spain, S.L.	Asesoramiento en la adquisición de una cartera de proyectos fotovoltaicos con una capacidad aproximada de 450 MW ubicados en diferentes lugares de España e Italia.	EUR 70.4 M	Dec-21
Iberia Solar, S.L.	Venta por parte de Iberia Solar de una cartera de cuatro proyectos solares fotovoltaicos en toda España a Lightsource BP	EUR 93 M	Feb-21
Duro Felguera, S.A.	Asesoramiento en el desarrollo de un contrato de diseño y construcción de una planta de gas de ciclo abierto en Jebel Ali (Dubai).	EUR 200 M	En curso
Duro Felguera, S.A.	Asesoramiento en el desarrollo de un contrato de diseño y construcción de una central de ciclo combinado en Oussera (Djelfa).	EUR 480 M	En curso
Duro Felguera, S.A.	Asesoramiento a Duro Felguera en un acuerdo de refinanciación con un pool de 6 entidades financieras que recogía (i) la conversión de 25,5M€ en un préstamo participativo en beneficios; (ii) la emisión de bonos convertibles por compensación de deuda por un importe de 52M€; (iii) la reformulación de un contrato de crédito sindicado multiproducto para conceder una línea de garantía por un importe agregado de 80M€; y (iv) un paquete de garantías.	EUR 150M	2021
Grupo Parques Reunidos.	Asesoramiento en la adquisición del complejo Adventureland (que incluye un parque de atracciones, un hotel y un camping) situado en IOWA, Estados Unidos.	EUR 52 M	Dec-21
Real Betis Balompié, S.A.D.	Asesoramiento en la constitución del vehículo societario para la construcción y explotación de la nueva ciudad deportiva del Real Betis Balompié	EUR 27 M aprox.	En curso
CMA CGM Inland Services	Asesoramiento a la empresa francesa CMA CGM Inland Services S.A.S., filial de CMA CGM S.A., en su adquisición del 100% del capital social de Continental Rail, S.A. y sus 6 filiales	EUR 26 M	Jul-21
Olivos Naturales, S.L.	Asesoramiento al Grupo Innoliva en la ampliación de capital de dos empresas del grupo.	EUR 16 M	Apr-21
Tentusol, S.L.U.	Asesoramiento en la venta del 100% del accionariado de Nueva Era Solar M&D II, S.L.U., que desarrolla el proyecto denominado "Gibraleón" (99,8 MWp).	EUR 16.4 M	Mar-21
Wingenia, S.L. Enovawing, S.L. Avimarsu, S.L. D. Ángel Haro García D. Pedro Flores Domínguez Rodiño Dña. Paloma Vicente Suso Dña. Cristina Vicente Suso D. Marcelino Pérez Guerrero Dña. María del Carmen Luque Sánchez	Asesoramiento en la venta de 23 sociedades que en conjunto formaban una planta solar fotovoltaica de 2MW de potencia nominal, incluyendo sus infraestructuras de evacuación	EUR 13.8 M	Jul-21
BANCO SABADELL	Financiación de un parque eólico free merchant de 45MW de capacidad instalada.	EUR 44,6M	2021

Osborne Clarke

Avda. Diagonal, 477, planta 20
08036 Barcelona
Tel.: 934 191 818

Pso. Castellana, 52, planta 6
28046 Madrid
Tel.: 915 764 476

C/ Coso, 33, planta 4
50003 Zaragoza
Tel.: 976 21 67 64

info@osborneclarke.com / www.osborneclarke.com
linkedin.com/company/osborne-clarke-spain / @OsborneClarkeES

Estructura

Fecha de creación: 1986

Estructura jurídica: Sociedad Limitada Profesional

Personas responsables:
- Núria Martín. Socia / Directora España y Barcelona
  nuria.martin@osborneclarke.com
- Vicente Conde / Socio. Director Madrid
  vicente.conde@osborneclarke.com
- Francisco Díez Amoretti / Socio. Director Zaragoza
  francisco.diezamoretti@osborneclarke.com

Número de empleados: 130

Equipo de trabajo:
Osborne Clarke cuenta con un equipo de 19 socios y un total de 65 abogados entre sus oficinas de Barcelona, Madrid y Zaragoza. Los socios de la firma son:

Barcelona
- Nuria Martín. nuria.martin@osborneclarke.com
- Tomás Dagá. tomas.daga@osborneclarke.com
- Jordi Fábregas. jordi.fabregas@osborneclarke.com
- David Miranda. david.miranda@osborneclarke.com
- Silvia Steiner. silvia.steiner@osborneclarke.com
- Jordi Casas. jordi.casas@osborneclarke.com
- Eva Otaegui. eva.otaegui@osborneclarke.com
- Miguel Loran. miguel.loran@osborneclarke.com
- Julián Matos. julian.matos@osborneclarke.com
- Óscar Calsamiglia. oscar.calsamiglia@osborneclarke.com
- Enric Girona. enric.girona@osborneclarke.com

Madrid
- Daniel Riopérez. daniel.rioperez@osborneclarke.com
- Rafael Montejo. rafael.montejo@osborneclarke.com
- Luis Castro. luis.castro@osborneclarke.com
- Rafael García del Poyo. rafael.garciadelpoyo@osborneclarke.com
- Ignacio Calero. ignacio.calero@osborneclarke.com
- Eduard Arruga. eduard.arruga@osborneclarke.com
- Vicente Conde. vicente.conde@osborneclarke.com

Zaragoza
- Francisco Díez Amoretti. francisco.diezamoretti@osborneclarke.com

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
Osborne Clarke es un despacho legal internacional enfocado en dar respuesta legal a los retos que los constantes cambios globales plantean a nuestros clientes. Nuestra red cuenta con más de 900 abogados y más de 270 socios en 25 oficinas en todo el mundo. Ofrecemos lo mejor del enfoque sectorial de Osborne Clarke en cualquier lugar del mundo donde nuestros clientes nos necesiten, a través de equipos conectados internacionalmente y con una cultura innovadora. Contamos con oficinas en Ámsterdam, Bangalore, Barcelona, Berlín, Brescia, Bristol, Bruselas, Busto Arsizio, Colonia, Estocolmo, Hamburgo, Hong Kong, Londres, Madrid, Milán, Mumbai, Múnich, Nueva York, París, Reading, Roma, San Francisco, Shanghái, Silicon Valley, Singapur y Zaragoza.

Pertenencia a organismos profesionales: ASCRI, Instituto de Capital Riesgo

Actividad

Filosofía:
Cada vez más empresas se enfrentan a cambios en múltiples frentes, lo que conlleva retos, pero también oportunidades. Nuestra experiencia en ocho sectores clave nos permite aprovechar estas oportunidades para ayudar a nuestros clientes a tener éxito en el mundo del mañana.

Analizamos los problemas legales de nuestros clientes en su contexto sectorial, asesorándoles en un sentido integral: escuchamos, innovamos y solucionamos problemas, encontrando nuevas formas para unir los puntos entre los desafíos actuales de nuestros clientes y las oportunidades que se crean en una sociedad global en constante evolución.

Actividad y posicionamiento:
Osborne Clarke cuenta con más de 40 años de experiencia en España, asesorando a grandes compañías en diferentes cuestiones legales. Desde nuestros inicios, hemos puesto el foco en la innovación y el cambio tecnológico e industrial, pegados a los cambios que marcan la diferencia, el salto generacional. Somos referencia en sectores como ciencias de la vida y de la salud, negocios digitales, energías renovables y sectores financieros e inmobiliario.

Tipos de intervención:
Nuestro equipo cuenta con una amplia experiencia en transacciones nacionales e internacionales. La experiencia de Osborne Clarke abarca importantes operaciones corporativas de todo tipo (fusiones y adquisiciones, inversiones, refinanciaciones de deuda, etc.) en diferentes disciplinas legales: M&A, contratación mercantil, financiero, *compliance*, fiscal, laboral, competencia, derecho público, propiedad intelectual, nuevas tecnologías y procesal y arbitraje.

Socios nacionales e internacionales:
Osborne Clarke cuenta con una red propia de oficinas en los principales países de Europa, EE.UU., China y Singapur. También estamos presentes en la India, por medio de una firma local de referencia, y apoyamos a nuestros clientes en cualquier lugar del mundo a través de nuestra red global de *best friends*.

Ventajas:
Nuestro profundo conocimiento, así como nuestra organización por sectores, aportan un valor diferencial que ayuda a los clientes a avanzar en los diferentes retos de sus negocios.

Sectores de predilección:
Centramos nuestra experiencia y crecimiento en sectores clave para la economía y nuestros clientes: Negocios Digitales, Energía, Servicios Financieros, Ciencias de la Vida y de la Salud, Infraestructuras, Inmobiliario, Comercio Minorista, Transporte y Automoción.

Zonas geográficas de predilección: Europa, Estados Unidos y Asia.

REFERENCIAS EN EL 2021

VENDEDOR	PAÍS	COMPRADOR	PAÍS	TARGET	ACTIVIDAD	PAÍS	IMPORTE (€M)	TIPO DE OPERACIÓN
Tiancheng Pharmaceutical Holding	Alemania	Grifols	España	Biotest	Ciencias de la vida	Alemania	1.100 M	Adquisición
Grifols	España	GIC	Singapur	Biomat USA	Ciencias de la vida	USA	840 M	Adquisición
BPL	USA	Grifols	España	BPL	Ciencias de la vida	USA	370 M	Adquisición
Wallapop	España	Accel y 14W	España	Wallapop	Ecommerce	España	157 M	Venture Capital
Bipi	España	RCI Bank & Services (Renault Group)	Francia	Bipi	Automoción	España	100 M	Adquisición
Giga Gen	USA	Grifols	España	Giga Gen	Ciencias de la vida	USA	80 M	Adquisición
Factorial HR	España	Tiger Global	USA	Factorial HR	Software	España	67 M	Venture Capital
Students Properties Spain SOCIMI, S.A.	España	Xior	Bélgica	Students Properties Spain SOCIMI, S.A.	Real Estate	España	58,8 M	Adquisición

Pinsent Masons

Pinsent Masons

Serrano, 90
28006 Madrid
Tel.: +34 910 484 000
www.pinsentmasons.com

Diego Lozano

Antonio Sánchez Montero

Inmaculada Castelló

Borja Martín

Sergio Redondo

Estructura

Pinsent Masons es un despacho de abogados internacional y multidisciplinar. En 2017, en línea con nuestra estrategia de contar con capacidades locales allí donde nuestros clientes están presentes, decidimos abrir una oficina propia en Madrid.

Equipo de Corporate:

- Diego Lozano / Socio Director, M&A y Private Equity
  diego.lozano@pinsentmasons.com
- Antonio Sánchez Montero / Socio responsable de M&A y Private Equity
  Antonio.SanchezMontero@pinsentmasons.com
- Inmaculada Castelló / Socia, M&A y Private Equity
  Inmaculada.Castello@pinsentmasons.com
- Borja Martín / Socio, M&A y Private Equity
  Borja.Martin@pinsentmasons.com
- Sergio Redondo / Senior Counsel, M&A y Private Equity
  Sergio.Redondo@pinsentmasons.com

Equipo global: Nuestro equipo de abogados en España ofrece un sólido asesoramiento local que se ve apoyado por las capacidades, recursos y experiencia de más de 450 socios y 1.800 abogados en Europa, África, Oriente Medio, China y la región de Asia - Pacífico.

Contamos con 26 oficinas en 4 continentes: Londres, Dublín, Múnich, Düsseldorf, Frankfurt, Madrid, París, Doha, Dubái, Beijing, Shanghái, Hong Kong, Singapur, Johannesburgo, Sídney, Melbourne, Perth, Leeds, Aberdeen, Belfast, Birmingham, Edimburgo, Islas Malvinas, Glasgow, Manchester y Ámsterdam.

Actividad

Enfoque sectorial:
En Pinsent Masons adoptamos un enfoque sectorial que nos permite acercarnos al cliente y comprender mejor sus necesidades y objetivos. Compartimos con nuestros clientes un profundo conocimiento de su negocio, ofreciéndoles, desde una perspectiva local, la dilatada experiencia internacional que hemos ido adquiriendo en nuestros sectores globales de referencia:

- **Infraestructuras:** Como despacho líder mundial en el sector de las infraestructuras, contamos con una incomparable experiencia asesorando y colaborando con contratistas, operadores, autoridades públicas e inversores, en las distintas fases de vida de este tipo de proyectos, nacionales e internacionales, desde su adjudicación hasta la desinversión.
- **Energía:** Nuestros abogados cuentan con gran experiencia asesorando a promotores, constructores, desarrolladores e inversores en relación con energías tanto convencionales como renovables.
- **Salud:** Posicionados para prestar un asesoramiento de calidad en el sector salud en sus diversos ámbitos (actividades asistenciales y hospitalarias, residencias de tercera edad, industria farmacéutica y sanitaria), asesoramos tanto en operaciones de inversión y desinversión como en los aspectos contractuales derivados de la propia actividad ordinaria.
- **Inmobiliario:** Pinsent Masons cuenta con la capacidad para asesorar en proyectos y operaciones de naturaleza inmobiliaria, ofreciendo a nuestros clientes un servicio integral a lo largo de toda la vida del proyecto, desde los aspectos urbanísticos hasta los transaccionales.
- **Industria, tecnología y mercados digitales:** Conscientes de la relevancia de la transformación digital, contamos con la experiencia necesaria para asesorar en proyectos tecnológicamente avanzados, tanto en soluciones y herramientas disruptivas como en actividades y operaciones en posteriores estadios de madurez.

Enfoque Innovador:
En Pinsent Masons nos enorgullece pensar de una forma diferente. Estructuramos nuestros servicios en función de las necesidades del cliente para así satisfacerlas de la mejor forma posible, todo ello combinado con una sólida y contrastada capacidad de innovación, sobre la base de las herramientas tecnológicas desarrolladas por nuestros ingenieros informáticos.

Especialistas en Derecho Mercantil

Asesoramos a nuestros clientes en asuntos y transacciones tanto nacionales como multi-jurisdiccionales de elevada complejidad. Nuestros servicios incluyen:

- **Fusiones y adquisiciones:** Asesoramos en operaciones de adquisición y desinversión, locales e internacionales; modificaciones y reestructuraciones empresariales; y, en general, en la totalidad de los aspectos contractuales y societarios inherentes a toda transacción.
- **Capital riesgo:** Asesoramos en operaciones de capital riesgo, tanto en transacciones sobre compañías de tamaño significativo y negocios maduros, como sobre empresas en un estadio incipiente de desarrollo. Asesoramos igualmente a las propias entidades de capital riesgo en los procesos de crecimiento inorgánico de sus participadas, así como en su participación en los órganos de administración y gestión de las mismas.
- **Societario:** Participamos en el asesoramiento regular en cuestiones societarias; incluyendo la asistencia a los órganos de administración en su ámbito de decisión, cumplimiento de responsabilidades y *compliance* en general. También proporcionamos asesoramiento en conflictos de naturaleza mercantil o societaria, y, en particular, en disputas accionariales, tanto en su fase previa como en su eventual fase contenciosa.
- **Acuerdos de colaboración empresarial:** Asesoramos en la preparación y negociación de todo tipo de contratos mercantiles, incluyendo acuerdos de colaboración empresarial y fórmulas típicas de distribución comercial, concesión, agencias, etc.

REFERENCIAS DE ASESORAMIENTO

DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN
Asesoramiento a **Enagás** en la adquisición de la empresa estadounidense Tallgrass Energy a Blackstone y GIC por un valor de €525,75M.
Asesoramiento en la admisión a negociación de la totalidad de las acciones de **La Finca Global Assets** en el Mercado Alternativo Bursátil por un valor de €176,2M.
Asesoramiento a **Mutua Madrileña** en la compra del grupo Centauro, especializado en alquiler de vehículos, por un valor de €162,5M.
Asesoramiento a **Belagua 2013** (AC Hoteles) en la venta a Marriott International de su participación en ACHM Spain Management y ACHM International Management Sarl por un valor de €125M.
Asesoramiento a **Portobello Capital** en la adquisición de una participación mayoritaria en Caiba, fabricante líder de envases PETR y preformas, por un valor de €110M.
Asesoramiento a **La Finca** en la compraventa del 37,8% del capital social de La Finca Global Assets SOCIMI a Mansfield Invest SOCIMI.
Asesoramiento a **BayWa r.e** en la adquisición a Quercus Real Assets de una cartera de proyectos de energía fotovoltaica de aproximadamente 700MW de capacidad instalada.
Asesoramiento a **Clikalia,** plataforma española que digitaliza la compraventa de propiedades residenciales, en la adquisición de una participación mayoritaria en Siroco Real Estate; así como en las rondas de inversión B y C promovidas por la compañía por importes de €50M y €75M.
Asesoramiento a **Sacyr Agua** en la adquisición de Técnicas Reunidas Australia, que, junto con Sacyr Water Australia, operan la planta de desalinización de Binningup en Perth.
Asesoramiento a **Enagás** en la transmisión parcial de su participación accionarial en Enagás Renovable a favor de Hy24, *joint venture* entre Ardian y FiveT Hydrogen.

Alentta 15 años

Avda. Cortes Valencianas, 39
46015 Valencia
Tel.: +34 963 384 801
Fax: +34 963 384 802

PERSONAS DE CONTACTO

Leopoldo Gimeno
lgimeno@alentta.com

José Juan Cortina
jjcortina@alentta.com

www.alentta.com

Alentta Abogados

Avda. Cortes Valencianas, 39
46015 Valencia
Tel.: 96 338 48 01
Fax: 96 338 48 02
www.alentta.com

Allen & Overy

C/ Serrano, 73
28006 Madrid
Tel.: 91 782 98 00
Fax: 91 782 98 99
allenoveryspain@allenovery.com
www.allenovery.com

Araoz & Rueda

Pº de la Castellana, 164
28046 Madrid
Tel.: 91 319 02 33
Fax: 91 319 13 50
info@araozyrueda.com
www.araozyrueda.com

Ashurst LLP, Sucursal en España

C/ Alcalá, 44
28014 Madrid
Tel.: 91 364 98 00
Contactos:
Ana Armijo
ana.armijo@ashurst.com
Victorino Gómez-Iglesias
Victorino. gomez.iglesias@ashurst.com
BD&MarketingMAD@ashurst.com
www.ashurst.com

CLIFFORD CHANCE

PERSONAS DE CONTACTO

Luis Alonso
E luis.alonso@cliffordchance.com

Javier Amantegui
E javier.amantegui@cliffordchance.com

Samir Azzouzi
E samir.azzouzi@cliffordchance.com

Javier García de Enterría
E javier.garciadeenterria@cliffordchance.com

Guillermo Guardia
E guillermo.guardia@cliffordchance.com

Jaime Velázquez
E jaime.velazquez@cliffordchance.com

www.cliffordchance.com

Clifford Chance

Pº de la Castellana, 110
28046 Madrid
Tel.: 91 590 75 00
Fax: 91 590 75 75
www.cliffordchance.com

Clifford Chance

Avda Diagonal, 682
08034 Barcelona
Tel.: 93 344 22 00
Fax: 93 344 22 22
www.cliffordchance.com

CMS Albiñana & Suárez de Lezo

Paseo de Recoletos, 7 - 9
28004 Madrid
Tel.: 91 451 93 00
cms-asl@cms-asl.com
www.cms.law

Cuatrecasas

C/ Almagro, 9
28010 Madrid
Tel.: 91 524 71 00
Fax: 91 524 71 24
madrid@cuatrecasas.com
www.cuatrecasas.com

Cuatrecasas

Diagonal, 191
08018 Barcelona
Tel.: 93 290 55 00
Fax: 93 290 55 67
barcelona@cuatrecasas.com
www.cuatrecasas.com

DAYA Abogados

C/ Velázquez, 90
28006 Madrid
Tel.: 91 435 97 57
daya@daya.es
www.daya.es
Contacto: Lorena Cano

DLA PIPER

CONTACTOS

José María Gil-Robles
jmgr@dlapiper.com

Joaquín Echánove
joaquin.echanove@dlapiper.com

Enrique Chamorro
enrique.chamorro@dlapiper.com

www.dlapiper.com

DLA Piper Spain

Paseo de la Castellana, 35 - 5ª planta
28046 Madrid
Tel.: +34 913 19 12 12

Fieldfisher

Passeig de Gràcia, 103
08008 Barcelona
Tel.: 93 415 00 88
Fax: 93 415 20 51
info.spain@fieldfisher.com
www.fieldfisher.es

Fieldfisher

Pº de la Castellana, 216 - planta 11
28046 Madrid
Tel.: 91 575 70 53
Fax: 91 781 08 41
info.spain@fieldfisher.com
www.fieldfisher.es

Gómez-Acebo & Pombo

Pº de la Castellana, 216
28046 Madrid
Tel.: 91 582 91 00
www.ga-p.com

HERBERT SMITH FREEHILLS

C/ Velázquez 63
28001 Madrid
Tel.: +34 91 423 4000
Fax: +34 91 423 4001
www.herbertsmithfreehills.com

Contactos

Nicolás Martín, Socio
Alberto Frasquet, Socio
Pablo García-Nieto, Socio
Leopoldo González-Echenique, Socio

Herbert Smith Freehills Spain

C/ Velázquez, 63
28001 Madrid
Tel.: 91 423 40 00
Fax: 91 423 40 01
www.herbertsmithfreehills.com

HF LEGAL

José Abascal, 58- 1º,
28003 Madrid
T +34 914 414 659

Avda.Diagonal 484, 1º
08006 Barcelona
T +34 934 158 334

www.hflegal.es

Contacto:
José Herrera
jherrera@hflegal.es

HF Legal

C/ José Abascal, 58 - 1º
28003 Madrid
Tel.: +34 914 414 659
Avda. Diagonal, 484 - 1º
08006 Barcelona
Tel.: +34 934 158 334
www.hflegal.es
Contacto: José Herrera

King & Wood Mallesons

C/ Goya, 6
28001 Madrid
Tel.: 91 426 00 50
Fax: 91 426 00 66
madrid@eu.kwm.com
www.kwm.com

KPMG Abogados

Torre de Cristal
Paseo de la Castellana, 259 - C
28046 Madrid
Tel.: 91 456 34 00
Fax: 91 555 01 32
www.kpmgabogados.es

KPMG Abogados

Plaça d'Europa, 41-43
L'Hospitalet de Llobregat
08908 Barcelona
Tel.: 93 253 29 03
www.kpmgabogados.es

Linklaters

C/ Almagro, 40
28010 Madrid
Tel.: 91 399 60 00
Fax: 91 399 60 01
www.linklaters.com

ONTIER

Paseo de la Castellana, 55
28046 Madrid
Tel.: 91 431 30 00
Fax: 91 431 87 37
www.ontier.es

Osborne Clarke

Avda. Diagonal, 477 - planta 20
08036 Barcelona
Tel.: 93 419 18 18
info@osborneclarke.com
www.osborneclarke.com
linkedin.com/company/osborne-clarke-spain
@OsborneClarkeES

Osborne Clarke

Pº de la Castellana, 52 - planta 6
28046 Madrid
Tel.: 91 576 44 76
info@osborneclarke.com
www.osborneclarke.com

Osborne Clarke

C/ Coso, 33, planta 4
50003 Zaragoza
Tel.: 976 21 67 64
info@osborneclarke.com
www.osborneclarke.com

Pérez-Llorca Abogados

Paseo de la Castellana, 50
28046 Madrid
Tel.: 91 436 04 20 / 91 432 51 06
Contacto: Constanza Vergara
cvergara@perezllorca.com
www.perezllorca.com

Pinsent Masons

Serrano, 90
28001 Madrid
Tel.: 910 484 000
www.pinsentmasons.com

Roca Junyent

C/ Aribau, 198
08036 Barcelona
Contactos:
Esther Montero
a.carbo@rocajunyent.com
marketing@rocajunyent.com
www.rocajunyent.com

WATSON FARLEY
&
WILLIAMS

CONTACTOS

María Pilar García Guijarro
mpgarcia@wfw.com

Gonzalo Aranzabal
garanzabal@wfw.com

Ana Lorenzo
alorenzo@wfw.com

C/ María de Molina, 4
+34.91.515.63.00
madridinfo@wfw.com

wfw.com

Watson Farley & Williams

C/ María de Molina, 4
28006 Madrid
Tel: 91 515 63 00
madridinfo@wfw.com
www.wfw.com

Consultoría especializada en Private Equity

KPMG Private Equity 243

Servicios Profesionales

Aon-M&A and Transaction Solutions 245
Auriga Capital Markets 247
BDO Financial Advisory 249
Crowe 251
Deloitte 253
DSS Sustainable Solutions Spain 255
EY Strategy and Transactions (SaT) 257
FTI Consulting Spain 259
Gesvalt 261
GNL Russell Bedford 263
ILV SILVER 265
KPMG Deal Advisory 267
KROLL 269
MARSH 271
Mazars 273
PKF Attest 275
PwC Deals 277
RibéSalat 279
RSM Corporate Finance 281

Restructuring / Gestión de Empresas / Interim Management

Amura Industrial Partners 283

Empresas del sector

284

Nuestros credenciales. Private Equity 2021

Magnum

Transaction Services
realizó un due diligence financiero, fiscal, legal y laboral y asesoramiento legal en relación con la adquisición de **Apices**

Valor no revelado
Noviembre 2021

EQT

Transaction Services
realizó un vendor due diligence financiero en relación con la venta de **Adamo**

Valor no revelado
Octubre 2021

MCH Private Equity

Transaction Services
realizó un due diligence financiero, fiscal, laboral y medioambiental en la adquisición del negocio de B2B (negocio farmacéutico y plantas) de **Uriach**

Valor no revelado
Septiembre 2021

Nazca

Corporate Finance
asesor financiero para **Seprotec** en su venta **Nazca**

Valor no revelado
Septiembre 2021

Portobello

Transaction Services
realizó un vendor due diligence financiero, fiscal y laboral en la venta de las plataformas de movilidad urbana **ElParking** e **Imbric** de **Eysa**

Valor no revelado
Agosto 2021

Cinven

Transaction Services
realizó un due diligence financiero en relación con la adquisición de **Burger King en España**

Más de €1.000 millones
Julio 2021

Stirling

Corporate Finance
asesor financiero y realizó un vendor due diligence financiero, fiscal, legal y laboral para **Sustainable Agro Soluitions (SAS)** en su venta a **Stirling**

Valor no revelado
Julio 2021

ProA e Investindustrial

Transaction Services
realizó un vendor due diligence financiero y fiscal en la venta del **Grupo HTG**

Valor no revelado
Mayo 2021

Investindustrial

Transaction Services
realizó un due diligence financiero, fiscal, IT y ciberseguridad en la adquisición de **Campus Training** y en los add-ons de **Ceac y Deusto**

Valor no revelado
Mayo 2021

Magnum

Transaction Services
realizo una vendor due diligence financiera en la venta de **Lexer**

Valor no revelado
Abril 2021

EQT

Transaction Services
realizó un due diligence financiero y fiscal en la adquisición de **Secna**

Valor no revelado
Abril 2021

CVC

Transaction Services
realizó un due diligence financiero y fiscal y servicios de estructuración fiscal en la adquisición de **The Valley Digital Business School** a través de Universidad **Alfonso X El Sabio**

Valor no revelado
Abril 2021

Miura

Corporate Finance
asesor financiero en la adquisición de **Proclinic**

Valor no revelado
Abril 2021

Providence Equity Partners

Deal Strategy
realizó un due diligence comercial en la adquisición de **Nalanda**

Valor no revelado
Abril 2021

Carlyle

Transaction Services
realizó un vendor due diligence financiero, fiscal y medioambiente en la venta de **Logoplaste**

Valor no revelado
Marzo 2021

IFM

Transaction Services
realizó un due diligence financiero, fiscal, laboral y tecnológica y revisión del modelo y servicios de estructuración fiscal en la toma de participación en **Naturgy**

Aprox. € 5.000 millones
Enero 2021

© 2022 KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.
KPMG y el logotipo de KPMG son marcas registradas de KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía.
La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

KPMG Private Equity

Torre de Cristal.
Pº de la Castellana, 259-C
28046 Madrid
Tel.: 91 456 34 00
info@kpmg.es / www.kpmg.es

De izquierda a derecha y de arriba abajo: Fernando García, José González-Aller, Noelle Cajigas, David Höhn, Jorge Riopérez, Gonzalo Montes, Guillermo Padilla, Fernando Cuñado, Eneko Belausteguigoitia, Carlos Marín, David Hernanz, Ramón Pueyo y Marc Martínez.

Estructura

Responsables Private Equity:
- Fernando García Ferrer / Chairman de Private Equity en España y Socio responsable de Private Equity en EMA. fgarciaferr@kpmg.es
- José González-Aller / Socio responsable de Private Equity en España. jfgonzalez@kpmg.es
- Almudena Herrero / Directora de Private Equity. almudenaherrero@kpmg.es

Responsable Deal Advisory:
- Noelle Cajigas / Socia responsable de Deal Advisory de KPMG en España. ncajigas@kpmg.es

Equipo de trabajo:

Transaction Services
- David Höhn / Socio responsable
- Beltrán Romero Cervilla / Socio
- Fernando García Ferrer / Socio
- Jaime Muñoz Estrada / Socio
- José González-Aller / Socio
- Miguel Ángel Castelló / Socio
- Manuel Parra / Socio
- Miguel Montero / Socio
- Manuel Carrera / Socio
- Xavier Brossa / Socio
- Juan Martín Chicón / Socio
- Héctor Domínguez / Socio
- José Juan Gibaja / Director
- Javier Torres / Socio
- Alfonso Manoel López / Director
- Joaquín Senosiain / Director
- Cor Olieman / Director

Corporate Finance
- Jorge Riopérez / Socio responsable

Middle Market y Private Equity
- José Antonio Zarzalejos / Socio
- Ignacio Martínez / Socio
- Ignacio Allende / Socio
- Sergio Mas-Sardá / Socio (Bcn)

Energía e Infraestructura
- Manuel Santillana / Socio

Financial Institutions Group
- Borja Peñas de Bustillo / Socio
- Carlos Rodríguez de Rivera / Socio

Portfolio Solutions Group
- Carlos Rubí / Socio
- Manuel González-Mesones / Socio

Inmobiliario
- Ramón Gayol / Socio

Valoraciones
- Ignacio Cerrato / Socio

Deal Strategy & Post-deal
- Guillermo Padilla / Socio responsable
- Jorge Sainz / Socio
- Eduardo Junco / Socio
- Pablo Rodríguez-Solano / Director
- Jorge Solaun / Director

KPMG Funding & Turnaround Advisory
- Gonzalo Montes / Socio responsable

Retail y Fabricación Industrial
- Luis García Laynez / Socio

Insfraestructuras, Transporte, Medios y Energía
- Ovidio Turrado / Socio

Hoteles, Turismo y Ocio
- Jordi Castiñeira / Socio

Fondos Direct Lenders
- Gonzalo Montes / Socio responsable

Private Equity y Gran Consumo
- Carlos González Escandell / Socio

Turnaround, Transformation & Working Capital (TTW)
- Alfonso Junguitu / Socio
- Fernando Ramos / Socio

Risk & Regulatory
- Fernando Cuñado / Socio responsable
- Enric Olcina / Socio. Forensic

M&A Legal
- Eneko Belausteguigoitia / Socio
- Rafael Aguilar / Socio
- Javier Bau / Socio
- Francisco Fernández / Socio. Laboral

M&A Tax
- Carlos Marín / Socio
- Álvaro de Silva / Socio
- Pilar García Molinero / Socia
- Ricardo López / Director
- David Pascual / Director

Auditoría
- Francisco Gibert / Socio
- David Hernanz / Socio

ESG y Sostenibilidad
- Ramón Pueyo / Socio Responsable

Cyberseguridad
- Marc Martínez / Socio responsable de Tecnology Risk y Cyberseguridad en España

KPMG: Un enfoque a su medida:
KPMG es una organización global de firmas independientes de servicios profesionales que ofrecen servicios de auditoría, fiscalidad y asesoramiento. La firma opera en 145 países y territorios y cuenta con más de 236.000 profesionales trabajando en las firmas miembro de todo el mundo. De los cuales cerca de 5.000 trabajan en equipo para aportar valor a nuestros clientes desde 16 oficinas situadas en las principales ciudades españolas.

KPMG tiene un foco importante en Deal Advisory con más de 300 profesionales en España y más de 7.000 profesionales en 60 países a través de la red de firmas miembro de KPMG.

Pertenencia a organismos profesionales:
KPMG es socio de Invest Europe y ASCRI, respectivamente.

Entre nuestros clientes se encuentran las principales entidades nacionales e internacionales de Capital Riesgo

Actividad

Nuestro equipo de Private Equity en KPMG lleva más de 20 años aportando valor a fondos de private equity en sus distintas fases, a través de un enfoque coordinado, multidisciplinar y sectorial.

Fundraising
En KPMG podemos ayudar a los inversores a alcanzar sus objetivos, a través de:
- Revisiones independientes y fairness valuations de la cartera.
- Verificación de tasas de rentabilidad.
- Análisis preliminares de potenciales inversores.
- Asesoramiento en la estructuración fiscal y legal.
- Análisis de las principales transacciones realizadas y retornos obtenidos.

Inversiones
Nuestros equipos multidisciplinares de Private Equity, con experiencia en la ejecución de todo tipo de buyouts y transacciones (LBO, MBO, BIMBO, Turnaround, etc.), ofrecen un asesoramiento continuo en:
- Cuantificación de riesgos en cada transacción y confirmación de las oportunidades y sinergias esperadas.
- Procesos de Due Diligence, cubriendo: aspectos financieros, contables, comerciales, de negocio, fiscales, legales, laborales, regulatorios, tecnológicos, integridad, ciberseguridad y medioambientales.
- Ofertas públicas de adquisición.
- Evaluación de las implicaciones contables (principios locales, NICs, US, otros) de la transacción.
- Análisis completo de proyecciones financieras, de negocio y de mercado, enfocado en la generación de flujos de caja.
- Estructuración e implementación de la estructura fiscal.
- Revisión de completion accounts y de los mecanismos y cláusulas de revisión de precios.
- Asesoramiento en la negociación y formalización de los contratos de compra-venta
- Redacción y negociación de pactos entre accionistas.
- Asesoramiento a equipos gestores: negociación, gestión de procesos y búsqueda de financiación.
- Actuaciones en arbitrajes para dirimir discrepancias entre comprador y vendedor.

Gestión del portfolio
Algunos de nuestros servicios en esta fase incluyen:
- Identificación de oportunidades de inversión y asesoramiento en estrategias de "buy&build".
- Procesos de Due Diligence, cubriendo: aspectos financieros, contables, comerciales, de negocio, fiscales, legales, laborales, regulatorios, tecnológicos, integridad, ciberseguridad y medioambientales.
- Asesoramiento en la mejora de la evolución financiera, estratégica y operacional de los negocios.
- Implementación de procesos de reducción de costes.
- Asesoramiento en procesos de reestructuración/ integración post-adquisición.
- Asesoramiento en la gestión de crisis de tesorería y reestructuraciones financieras.
- Revisión de la aplicación de la estructura fiscal y asesoramiento en la introducción de mejoras fiscales en la estructura societaria.

Salida (exit)
El equipo de Private Equity de KPMG en España está preparado para ofrecerle el asesoramiento que necesite en cada momento:
- Análisis de la idoneidad de la salida. Búsqueda y negociación con potenciales compradores.
- Negociación y redacción de cláusulas específicas (put&call options y mecanismos de venta).
- Asesoramiento en la gestión del procesos de venta (subasta, venta controlada, otros).
- Preparación de documentación de información pública para salidas a bolsa.
- Asistencia en procesos de due diligence: Vendor due diligence y Vendor Assistance.
- Evaluación de las implicaciones contables (principios contables locales, NIC, US GAAP, otros) de la transacción.
- Asesoramiento fiscal y legal en la venta, con experiencia específica en entornos complejos o multijurisdiccionales.
- Revisión de cláusulas y mecanismos de ajuste al precio de venta.

Aon
M&A and Transaction Solutions

C/ Rosario Pino 14-16
28020 Madrid
Tel.: +34 91 340 56 06 /
Móvil: + 34 62 046 19 80
lucas.lopezvazquez@aon.es
www.aon.es

De izquierda a derecha
y de arriba abajo:
Lucas López Vázquez, Miguel Blesa, Alba Lopez, Mar Guzmán, Caroline Aucagne, Juan Gil-Casares, Bruno Monteiro, Jorge Herraiz, José Luis Martín Trujillo, Marcos Oliveira, Agustina Moroni, Clara Redondo, Patricia Arribas Saiz, Cristina Chaparro, Filipa Martinho y Eduardo Guerra Fernández.

Estructura

Fecha de creación: 1929

Estructura jurídica: Sociedad Anónima Unipersonal

Equipo directivo de Aon:
- Jacobo Hornedo Muguiro / CEO España
- Juan Pablo García-Lliberos / CCO España
- Lucas López Vázquez / Head M&A and Transaction Solutions Iberia

Directores:
- Miguel Blesa Escalona / Transactions Solutions Iberia
  miguel.blesa@aon.es
- Mar Guzmán Alonso-Allende / Portfolio Solutions Iberia
  mar.guzman@aon.es
- Caroline Aucagne / Risk & Insurance Due Diligence Iberia
  caroline.aucagne@aon.es
- Bruno Monteiro da Silva / Due Diligence Human Capital EMEA and Carve Out
  brunomonteirodasilva@aon.com
- Jorge Herraiz Romero / Due Diligence Human Capital Spain
  jorge.herraiz.romero@aon.com
- José Luis Martín Trujillo / Retirement Solutions Spain
  joseluis.martin@aon.com
- Cristina Chaparro Vaquero / Tax Solutions Southern Europe
  cristina.chaparro.vaquero@aon.es
- Filipa Martinho / Transaction Solutions Portugal
  filipa.martinho@aon.pt

Asociados:
- Alba López Juan / Transaction Solutions
  alba.lopez.juan@aon.es
- Juan Gil-Casares Gasset / Risk & Insurance Due Diligence
  juan.gil-casares.gasset@aon.es
- Marcos Menezes Oliveira / Business Development. Portugal
  marcos.menezes.oliveira@aon.pt
- María Agustina Moroni / Business Support
  maria.agustina.moroni@aon.es
- Patricia Arribas Saiz / Transaction Solutions
  patricia.arribas.saiz@aon.es
- Clara Redondo / Risk & Insurance Due Diligence and Portfolio Solutions
  clara.redondo@aon.es
- Eduardo Guerra Fernández / Transaction Solutions
  eduardo.guerra.fernandez@aon.es

Número de empleados en Iberia: 1.427

Oficinas principales en Iberia:

C/ Rosario Pino 14-16
28020 **Madrid**
España

Avenida da Liberdade 249, 2º
1250-143 **Lisboa**
Portugal

Vía Augusta, 252-260. 6ª Planta
08017 **Barcelona**
España

Avenida da Boavista, 1837, 6º
6.4 4100-133 **Porto**
Portugal

Pertenencia a organismos profesionales:
INVEST EUROPE, ASCRI, APD.

Actividad

Principales servicios prestados relacionados con la actividad de Capital Privado:
Equipo y experiencia en M&A. 265 profesionales cualificados en toda la geografía mundial situados en 22 oficinas de 17 países.

Experiencia:
- 25 años prestando servicios profesionales a empresas y fondos de private equity.
- Asesoramiento especializado en más de 100 operaciones de todo tipo en Iberia en 2021.
- Más de 750 millones de euros de límite colocados en 2021 en seguros de M&A.
- Equipos flexibles para las necesidades de cada transacción, incorporando el know-how de MBAs, abogados, actuarios, ejecutivos de cuenta, brókers, suscriptores, consultores estratégicos, consultores informaticos, consultores de propiedad intelectual y banqueros de inversión.

Ventajas:
- Respuesta ágil y coordinada con el resto de asesores (abogados, boutiques de M&A, bancos de inversión etc.).
- Soporte de equipo multidisciplinar de especialistas de prestigio que abarcan todos los ramos de seguros a través de toda la red de Aon a nivel mundial.
- Fuerte posicionamiento en el mercado: líderes a escala nacional e internacional.
- Inigualable capacidad de negociación con el mercado asegurador.
- Acompañamiento a nuestros clientes desde el inicio de la transacción, hasta el cierre.

Areas de Especialidad:
Aon presta asesoramiento integral, focalizado en asesorar a nuestros clientes en diferentes ámbitos de la transacción. Particularmente, nuestros servicios se centran en:

- **Seguros para la transacción:** (i) manifestaciones y garantías (W&I), (ii) contingencias fiscales (TLI); (iii) cobertura de litigios; (iv) medioambientales; (v) cobertura de título.
- **Due diligence de riesgos y seguros** de ámbito nacional e internacional en operaciones de M&A.
- **Due diligence de Capital Humano,** enfocado sobre pasivos laborales y estrategias de retención y gestión de talento clave.
- **Due diligence de GDPR.**
- **Due diligence de ciberseguridad** y diagnósticos para fondos de inversion y compañias participadas.
- **Análisis de solvencia de la cartera de clientes:** análisis de la retención de riesgo e implementación de Cautiva.
- **Due diligence** de propiedad intelectual.
- Coberturas de **Salidas a Bolsa (POSI) y SPAC.**
- Planes de **continuidad de negocio.**
- **Deal sourcing.**
- **Mapa de riesgos.**
- **Valoración de activos inmobiliarios.**
- Implementación de medidas de adecuación a la normativa de **prevención contra el blanqueo de capitales y protección de datos.**
- **Alternative Risk Transfer.**

Auriga Capital Markets

Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8
28016 Madrid
Tel.: +34 91 324 4200
auriga@aurigasv.es
www.aurigasv.es

Diego García de la Peña

Beatriz Egea

Borja Fdez.-Miranda

Estructura

Fecha de creación: 2007

Estructura jurídica: Sociedad Limitada.

Equipo de trabajo:

- Diego García de la Peña
  Director / Head of Derivatives and Alternative Investments
  diego.garciadelapena@aurigasv.es
- Beatriz Egea Pérez-Carasa
  Analyst / Alternative Investments
  beatriz.egea@aurigasv.es
- Borja Fernández-Miranda
  Analyst / Hedging Advisory
  borja.fernandez-miranda@aurigasv.es

Auriga Capital Markets forma parte del grupo Auriga y está especializada en el asesoramiento en todo tipo de coberturas, ya sea en operaciones puntuales o en la gestión del riesgo global. Abarcan todas las contingencias asociadas a la gestión del riesgo, especialmente en riesgos de tipos de interés, divisas y materias primas. Sus servicios van dirigidos a empresas, fondos de capital riesgo, fondos de energía e inmobiliarios, y family offices.

Auriga Capital Markets es una de las sociedades líderes en el mercado de Renta Fija y Renta Variable en España. La firma cuenta con un equipo multidisciplinar, con una reconocida experiencia profesional en servicios de inversión y presencia en los principales mercados financieros.

Los socios de Auriga están involucrados de forma activa en el desarrollo y crecimiento de la sociedad. Una parte del accionariado lo forman los propios empleados. A lo largo del tiempo, la firma ha abierto nuevas áreas de negocio, adaptándose a las necesidades de los mercados financieros.

PRINCIPALES TRANSACCIONES 2021

COMPAÑÍA	SPONSOR	DESCRIPCIÓN	SECTOR
Haudecoeur	Ergon Capital	Asesoría en las coberturas de riesgo divisa	Industria alimentaria
Enerstar	Plenium Partners	Asesoría en la estructuración de las coberturas de interés asociadas a la refinanciación del proyecto	Renovables
Ilex-Jerez	CIMD	Asesoría en la estructuración de las coberturas de interés asociadas a la financiación del proyecto	Renovables
Galata	Opdenergy	Asesoría en la estructuración de las coberturas de interés asociadas a la financiación del proyecto	Renovables
Mayakoba Thai	BK Partners	Asesoría en la estructuración de las coberturas de interés asociadas a la refinanciación del proyecto	Industria hotelera
Garnica Plywood	ICG	Asesoría en las coberturas de riesgo divisa	Industria maderera
Vstudent Barcelona	Valeo-Plenium Partners	Asesoría en las coberturas de interés asociadas a la financiación de una residencia de estudiantes	Residencias
Regasificadora del Noroeste		Asesoría sobre las coberturas de tipos de interés de la refinanciación de su préstamo sindicado	Renovables

Actividad

Enfoque y posicionamiento

Auriga Capital Markets ofrece soluciones a empresas desde dos áreas diferenciadas: Consultoría de Coberturas y Optimización de Financiación.

Consultoría de Coberturas:

Abarca todas las contingencias asociadas a la gestión del riesgo, especialmente en riesgos de tipos de interés, divisas y materias primas. Los servicios van dirigidos a empresas, fondos de capital riesgo, fondos de energía, infraestructuras e inmobiliarios, así como family offices. Este tipo de asesoramiento es importante por la diversidad de riesgos financieros, el incremento de la complejidad de los productos financieros y los riesgos asociados, así como la internacionalización de un gran número de clientes y la obligatoriedad contractual de realizar coberturas de deuda.

Asesoramiento sobre el Riesgo

- Análisis de la estructura de deuda y de los préstamos del cliente. Se simulan distintos escenarios de la evolución de la curva de tipos de interés para así conocer el riesgo de tipos de interés del cliente.
- Análisis de la estructura internacional y del riesgo de tipo de cambio del cliente.
- Análisis del riesgo de aprovisionamiento y de materias primas.
- Asesoramiento sobre Mercado y Productos.

Análisis de variables de mercado

- Monitorización del mercado para facilitar la toma de decisiones ante posibles fluctuaciones.
- Análisis de su adecuación a la estructura del cliente.
- Desarrollo de soluciones personalizadas a cada cliente.

Asesoramiento en Negociación y Cierre de Coberturas

- Asesoramiento en las cláusulas financieras de los contratos de cobertura.
- Determinación del producto óptimo a contratar.
- Valoración del spread de crédito.
- Valoración del producto.
- Gestión del cierre.
- Revisión y chequeo de Confirmaciones.

Monitorización y Reestructuración de Coberturas

- Monitorización del mercado.
- Ideas de optimización de carteras de coberturas.
- Evaluación de nuevos riesgos que afecten al cliente.
- Propuestas de productos de reestructuración.
- Asesoramiento en el cierre de los mismos.

Optimización de la Financiación:

El objetivo es facilitar el acceso a financiación de entidades y empresas, tanto públicas como privadas a través del Mercado de Capitales. Se ofrecen distintas soluciones de financiación adaptadas a las necesidades reales de las empresas. Se desarrollan proactivamente relaciones entre cliente/emisores e inversores para conocer las necesidades de financiación y de inversión de ambos. En paralelo, colaboran con otros departamentos de la entidad en la búsqueda de inversores alternativos que también ofrezcan una financiación ajustada al perfil crediticio del cliente/emisor.

Capital Markets

- Originación de Bonos.
- Ampliación de Emisiones: TAP.
- Bonos Convertibles.
- Estructuras: first lost, etc.
- Titulizaciones.
- Private Placements.
- Aseguramientos.
- Project Bonds.
- Asesoramiento: estructuras de capital.
- Ampliaciones de Capital.
- Fusiones y Adquisiciones.
- Pagarés.
- Bonos: secured/unsecured, senior/subordinated, bullet/amortizables, etc.

Financiación Alternativa

- Originación de Préstamos.
- Asesoramiento Financiero.
- Financiación de Activos.
- Valoración de Empresas.
- Desarrollo corporativo.
- Asesoramiento Financiero: Reestructuración y refinanciación de Deuda.

BDO Financial Advisory

C/ Génova, 27
28004 Madrid
Tel.: 91 702 22 12
financialadvisory@bdo.es
www.bdo.es

De izquierda a derecha y de arriba abajo: Eduardo Pérez, Oriol Tapias, Pelayo Novoa, Javier Espel, Raúl López, Sergio Martín, Pablo Simón, Juan Vega de Seoane, Laura Zutel e Íñigo Prior.

Estructura

Principales contactos:

- Eduardo Pérez / Socio
  eduardo.perez@bdo.es
- Oriol Tapias / Socio
  oriol.tapias@bdo.es
- Pelayo Novoa / Socio
  pelayo.novoa@bdo.es
- Javier Espel / Socio
  Javier.espel@bdo.es
- Raúl López / Socio
  raul.lopez@bdo.es
- Sergio Martín / Socio
  sergio.martin@bdo.es
- Pablo Simón / Socio
  pablo.simon@bdo.es
- Juan Vega de Seoane / Director
  juan.vegaseoane@bdo.es
- Laura Zutel / Directora
  laura.zutel@bdo.es
- Íñigo Prior / Director
  inigo.prior@bdo.es

Número de profesionales: 100

Oficinas en España:

Madrid
C/ Génova, 27
28004 Madrid
Tel.: 91 702 22 12

Vigo
C/ Doctor Cadaval, 2
36202 Vigo
Tel.: 986 116 144

Barcelona
C/ Sant Elíes, 29-35
08006 Barcelona
Tel.: 93 241 89 60

BDO es una de las firmas líderes de servicios profesionales de asesoramiento empresarial en el mundo. BDO cuenta con 1.728 oficinas en 167 países en todo el mundo y emplea a 97.292 profesionales.

En España, BDO es una de las principales firmas de auditoría y servicios profesionales para empresas, prestando servicios de Auditoría, Abogados, Advisory y Outsourcing. En la actualidad cuenta con más de 1.200 profesionales y 13 oficinas situadas en Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla, Zaragoza, Bilbao, Alicante, Málaga, Las Palmas de Gran Canaria, Pamplona, Vigo y Valladolid.

Actividad

Nuestro enfoque de servicio:
Asesoramos a la compañías en procesos de compra-venta de empresas, reestructuraciones, procesos de financiación/refinanciación de deuda, elaboración y revisión de planes de negocio, valoraciones de sociedades, negocios y activos, fairness opinions e informes de experto independiente en diversas operaciones corporativas, disputas e investigación de fraude y en áreas de infraestructuras y project finance, y Real Estate. BDO ha estado consistentemente dentro de las 5 principales firmas de asesoramiento financiero a nivel global por número de transacciones en el middle market, de acuerdo con los rankings Thomson Reuters. El área de Financial Advisory de BDO está integrada por un equipo de más de 100 profesionales altamente experimentados.

Nuestra filosofía: solvencia técnica, compromiso, agilidad y excelencia en el servicio.

M&A
- Gestión global de procesos de venta
- Gestión global de procesos de compra
- Incorporación y búsqueda de socios
- Asesoramiento a firmas de capital riesgo
- Asesoramiento en procesos de fusión
- Asesoramiento en la obtención de nueva deuda

Actividad (continuación)

Transaction services
- Evaluación preliminar de adquisiciones PER *(Preliminary Evaluation Risks).*
- *Due diligence* de compra.
- *Vendor due diligence* y *vendor assistance.*
- *Due diligence* post-adquisición.
- Revisión de planes de viabilidad.

Valoración y asesoramiento financiero
- Valoración de sociedades, grupos empresariales, negocios y ramas de actividad
- *Fairness opinions* e Informes de experto independiente en adquisiciones, fusiones, escisiones, aportaciones no dinerarias, etc.
- Valoración y asistencia en procesos de asignación del precio pagado (PPA) y test de deterioro
- Valoración de activos intangibles e instrumentos financieros complejos
- Informes de valoración como experto independiente en disputas societarias
- Valoración en salidas y exclusiones de bolsa
- Asistencia en preparación de proyectos de fusión y escisión
- Elaboración de planes de negocio y estudios de viabilidad económico-financiera de proyectos de inversión
- Preparación y revisión de modelos financieros

Debt & Restructuring
- Búsqueda de financiación
- Asesoramiento en procesos de refinanciación
- Optimización de estructura financiera
- Revisiones independientes de negocio (IBRs)
- Informes de experto independiente en procesos de refinanciaciones
- *Acquisition finance*
- Financiación del circulante y maquinaria
- *CFO office* (*monitoring* y control de tesorería)
- Asesoramiento financiero y estratégico en procesos concursales

Infraestructuras y Proyectos
- Foco y especialización en Infraestructuras, Energías y Proyectos
- Asistencia en procesos de licitación y/o subastas, estudios de viabilidad
- Obtención de financiación estructurada/*Project Finance*/refinanciaciones
- Búsqueda de inversores y fondos. Deuda *holdco, mezzanine, recaps*
- Mandatos de *M&A, due diligence* y valoraciones
- Preparación y/o revisión de planes de negocio y/o modelos financieros
- Asesoramiento financiero y estratégico en procesos concursales

Real Estate
- Valoración *RICS* de activos inmobiliarios.
- Consultoría y asesoramiento inmobiliario.
- Asistencia en transacciones de inversión o desinversión
- *Due diligence* inmobiliaria
- Asesoramiento en la búsqueda de socios financieros
- Asesoramiento en la búsqueda de deuda
- Elaboración de planes de negocio inmobiliarios
- Estudios de mercado

Forensic
- Elaboración de informes periciales en materia económica, financiera, contable y tecnológica y su ratificación ante los Tribunales
- Arbitraje internacional: intervención como expertos
- Experto dirimente en disputas privadas
- Investigación de fraude
- Tecnología forense/*Cyber:* evidencia digital, análisis de datos y respuesta ante incidentes
- Procesos de *eDiscovery*
- *Corporate Intelligence*

Crowe

Pso. Castellana, 216,
Torre Realia, 9ª planta
28046 Madrid
Tel.: 91 914 63 00

Avda. Diagonal, 429, 5° planta
08036 Barcelona
Tel.: 932 183 666

www.crowe.es / Crowe Spain
@CroweSpain / @CroweSpain

De izquierda a derecha y de arriba abajo: Fernando Segú, Luis Piacenza, Jordi Pérez, Omar Garzesi, José Antonio Hernández, Luis Martinón, Olga del Castillo, Jesús Romero, Gloria Reig y Jordi Adell.

Estructura

Equipo:

- Fernando Segú / Socio, Corporate Finance
  fsegu@crowe.es
- Luis Piacenza / Socio, Deal Advisory & ESG
  luis.piacenza@crowe.es
- Jordi Pérez / Socio, Auditoría
  jordi.perez@crowe.es
- Omar Garzesi / Socio, Ayudas e Incentivos
  omar.garzesi@crowe.es
- José Antonio Hernández / Socio, Consultoría en Estrategia e Innovación. Healthcare & Life Sciences
  joseantonio.hernandez@crowe.es
- Luis Martinón / Socio, Forensic
  luis.martinon@crowe.es
- Olga del Castillo / Socia, Legal Due Diligence & Transactions
  olga.delcastillo@crowe.es
- Jesús Romero / Socio, Tax Due Diligence
  jesus.romero@crowe.es
- Gloria Reig / Socia, Labour Due Diligence
  gloria.reig@crowe.es
- Jordi Adell / Socio, Reestructuraciones e Insolvencias
  Jordi.adell@crowe.es

Acerca de Crowe:

Crowe es una firma global de servicios profesionales cuya misión es ayudar a sus clientes a tomar decisiones inteligentes para que puedan generar un valor duradero.

Crowe ofrece servicios de calidad global adaptados a la realidad local y a las necesidades de sus clientes, gracias a su presencia en más 130 países, 765 oficinas y más de 40.000 personas que cuentan con un profundo conocimiento de los mercados en los que operan.

El prestigioso ranking internacional IAB (International Accounting Bulletin), posiciona a Crowe dentro del Top 10 de firmas de líderes en servicios de auditoría y consultoría a nivel mundial y en España.

En España, Crowe cuenta con más de 400 profesionales expertos en Auditoría, Consultoría y asesoramiento Legal y Tributario repartidos en 8 oficinas distribuidas por todo el territorio nacional: **Madrid, Barcelona, Valencia, Murcia, A Coruña, Vigo, San Sebastián, Lleida.**

Actividad

El área de consultoría de Crowe está especializada en Corporate Finance, desde donde se proporcionan servicios de Transacciones y Lead Advisory (M&A), Management Consulting, y GRC (Governance, Risk and Compliance). Además, cuenta con diversas verticales sectoriales como Healthcare & Life Sciences o Sector Público.

Servicios de Corporate Finance:

- Due Diligence
- Valoraciones - Fairness Opinion, Purchase Price Allocation (PPA), Experto Independiente
- Planes de viabilidad y de negocio
- Informes Periciales y soporte en litigios
- Independent Business Reviews
- Asesoramiento en deuda y reestructuraciones financieras
- Fusiones y Adquisiciones (M&A)
- Negociación Contractual
- ESG Due Diligence

Otros servicios:

- Auditoría
- Management Consulting (consultoría de estrategia y operaciones)
- Asesoramiento en obtención de Ayudas e Incentivos
- Sostenibilidad & ESG (Environmental, Social and Governance)
- Consultoría de GRC (Buen Gobierno, Gestión de Riesgos y Cumplimiento)
- BPO (Business Process Outsourcing)
- Forensic
- Innovación y transformación digital
- Asesoramiento Legal y Tributario
- Due Diligence Fiscal, Legal y Laboral
- Estructuración fiscal operaciones
- Precios de transferencia

Sectores de especialización:

Private Equity, Venture Capital, Manufacturing, Automoción, Telecomunicaciones, Sector Público, Healthcare & Life Sciences, Distribución y Gran Consumo, Servicios, Alimentación, Turismo, Logística, Energías Renovables, Real Estate, etc.

Deloitte.

Deloitte

Pza. Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
Tel.: 91 514 50 50
deloitte@deloitte.es
www.deloitte.es

Financial Advisory
Enrique Gutiérrez
Socio Director

M&A TS
Juan Ramón Rodríguez

EVM
Jesús Valero

Real Estate
Alberto Valls

Asesoramiento Infraestructuras
Miguel Laserna

Forensic
Jorge Lledías

Restructuring & Value Creation
Arturo Gayoso

Estructura

Deloitte cuenta con el mayor equipo de Financial Advisory del mercado español. Somos 600 profesionales con experiencia en servicios de asesoramiento en Corporate Finance, M&A Transactions, Economics, Valuation & Modelling, Forensic, Restructuring & Value Creation Services Services, Real Estate e Infraestructuras.

Con el objetivo de proporcionar un asesoramiento eficaz y personalizado, nos centramos en la especialización por industrias, que nos permite adaptarnos a las necesidades de nuestros clientes.

Nuestro equipo tiene un amplio conocimiento en todas las áreas transaccionales y en gestión de crisis, así como experiencia en el desarrollo de proyectos con las mayores entidades nacionales e internacionales.

Además, somos parte de una red internacional presente en más de 150 países, lo que nos permite compartir conocimiento y estar al día de las últimas tendencias globales y estrategias de desarrollo.

Socio director de Financial Advisory

- Enrique Gutiérrez / egutierrez@deloitte.es

Responsables zonas geográficas

- Cristina Cabrerizo / Cataluña, Aragón, Baleares y Andorra. ccabrerizo@deloitte.es
- Javier Giral / Zona Norte. jgiral@deloitte.es
- Gerardo Yagüe / Levante. gyague@deloitte.es
- José María Varela / Zona Noroeste. jvarela@deloitte.es
- Pablo Parra / Zona sur. pparra@deloitte.es

Responsables disciplinas técnicas

- Enrique Gutiérrez / Corporate Finance. egutierrez@deloitte.es
- Juan Ramón Rodríguez / M&A Transaction Services. jrodriguezlarraz@deloitte.es
- Jesús Valero / Economics, Valuation & Modelling (EVM). jfvalero@deloitte.es
- Alberto Valls / Real Estate. avalls@deloitte.es
- Miguel Laserna / Asesoramiento en Infraestructuras. mlaserna@deloitte.es
- Arturo Gayoso / Restructuring & Value Creation Services. agayoso@deloitte.es
- Jorge Lledias / Forensic. jlledias@deloitte.es

Responsables industria

- José Antonio Olavarrieta / Instituciones Financieras. jolavarrieta@deloitte.es
- Roger Villarino / Sanidad. rvillarino@deloitte.es
- Alberto Valls / Inmobiliarias. avalls@deloitte.es
- Miguel Laserna / Infraestructuras. mlaserna@deloitte.es
- Jordi Llidó / Manufacturing. jllido@deloitte.es
- Jaume Pujol / Energía y Recursos. jpujol@deloitte.es
- Enrique Domínguez / Consumo y Distribución. edominguez@deloitte.es
- Arturo Gayoso / Transporte, Hospitality y Servicios. agayoso@deloitte.es
- Óscar Arroyo / Tecnología, Medios y Telecomunicaciones. oarroyorevilla@deloitte.es.
- Juan Ramón Rodríguez / Private Equity. jrodriguezlarraz@deloitte.es

Responsables de Corporate Finance

- Tomás de Heredia / Consumo, Distribución, Transporte, Hospitality y Servicios. tdeheredia@deloitte.es
- Alberto Valls / Inmobiliarias. avalls@deloitte.es
- Jordi Llidó / Manufacturing. jllido@deloitte.es
- José Antonio Olavarrieta / Instituciones Financieras. jolavarrieta@deloitte.es
- Roger Villarino / Sanidad. rvillarino@deloitte.es
- Jaume Pujol / Energía y Recursos. jpujol@deloitte.es
- Carlos Milans del Bosch / Infraestructuras. cmilansdelbosch@deloitte.es
- Miguel Echevarría / Private Equity. mechevarria@deloitte.es
- Ramón Sagristá / Tecnología, Medios y Telecomunicaciones. rsagrista@deloitte.es

Otros contactos de interés

- Ana Aguilar / Responsable de Economic Consulting. aaguilar@deloitte.es
- Juan Alfaro / Responsable de Transporte y Movilidad. jalfaro@deloitte.es
- Mario Teijeiro / Responsable de StartmeUp (servicios a corporates, start ups, scale ups y VCs). mteijeiro@deloitte.es
- Mario Ortega / Responsable de FA ESG. marortega@deloitte.es

Actividad

Corporate Finance

Asesoramiento financiero especializado para originar y ejecutar transacciones corporativas de adquisiciones, desinversiones, fusiones, alianzas estratégicas, fusión empresarial, salidas a bolsa y búsqueda de financiación.

M&A Transaction Services

Asesoramiento en transacciones. Due Diligence Financieras. Vendors Due Diligence. Asistencia en la elaboración de memorandos informativos en procesos de venta. Preparación y gestión de Data Rooms tanto físicas como virtuales. Servicios post-transaction. Elaboración y revisión de planes de negocio.

Economics, Valuation & Modelling

Valoraciones de empresas, negocios, paquetes accionariales y activos intangibles tanto en contexto transaccional como por motivos contables o fiscales. Informes de Fairness Opinion y trabajos de experto independiente.

Asistencia en la construcción y revisión de modelos financieros en contexto de evaluación de inversiones, refinanciaciones o en la evaluación de opciones estratégicas u operativas. Economic consulting y asesoramiento en tesorería (revisión de modelos operativos de tesorería, gestión del riesgo de tipo de cambio y materia prima e instrumentos de cobertura).

Forensic

Asesoramiento en litigios: elaboración de informes periciales. Procedimientos de investigación financiera e informática destinados a prevenir, detectar o investigar posibles fraudes. Métodos alternativos de resolución de disputas: arbitrajes de equidad, mediación, dictamen dirimente, etc. Revisión y ejecución de contratos: identificación de cláusulas ambiguas o imprecisas. Revisiones de cumplimiento normativo: prevención de blanqueo de dinero, defensa de la competencia, etc. Global business intelligence. Servicios de localización, seguimiento y recuperación de activos.

Restructuring & Value Creation Services

Revisión independiente de negocio y seguimiento. Reestructuración financiera, diagnóstico y asesoramiento integral a deudores y entidades financieras. Reestructuraciones operativas (mejoras de costes, circulante, etc). Asesoramiento en fases preconcursales y en procesos concursales: Estrategia de negociación de la insolvencia, gestión del proceso y seguimiento. Asesoramiento en liquidaciones ordenadas.

Real Estate

Consultoría estratégica inmobiliaria. Asesoramiento en transacciones de activos. Valoración de inmuebles. Asset Management.

Asesoramiento en infraestructuras

Asesoramiento en torno a los proyectos de Infraestructura y los contratos de servicios públicos cubriendo todo el ciclo de vida desde su concepción estratégica hasta la implantación y posterior seguimiento. Solución integral que abarca servicios financieros principalmente enfocados en la financiación de infraestructuras y las asociaciones público privadas, consultoría de transporte terrestre especializada en planes estratégicos, estudios de demanda y planes de movilidad y consultoría de aeropuertos y transporte aéreo.

dss+
Protect. Transform. Sustain.

DSS Sustainable Solutions Spain

C/ Principe de Vergara, 112 - 4ª planta
28002 Madrid
Tel.: + 679 428 621
www.consultdss.com

Joaquín Blanco / Principal - Private Equity Europe

Estructura

Fecha de creación:
30/04/2019

Estructura jurídica:
Sociedad Limitada

Persona de contacto:
Joaquín Blanco / Principal. Private Equity Europe
joaquin.blanco@consultdss.com
Tel.: 679 428 621

Número de empleados:
20 (~1.000 a nivel global)

Otras oficinas en España o a nivel mundial:
1 España + 37 alrededor del mundo

Actividad

Filosofía:

dss+ es una firma global líder en consultoría de operaciones. Nuestra razón de ser se sustenta sobre un propósito claro: salvar vidas y crear un futuro más sostenible. Para ello ayudamos a nuestros clientes a **Proteger** (activos, personas, competitividad del negocio, etc...), **Transformar** (crear valor para continuar siendo relevante en el mercado y para la sociedad) y **Sostener** las mejoras conseguidas en el negocio mediante el desarrollo de capacidades, el cambio cultural y el desarrollo de soluciones tecnológicas.

Actividad y posicionamiento:

Desde nuestros inicios en 1968 dentro de Dupont hasta nuestra reciente salida al mercado como compañía independiente en 2019 con el apoyo de Gyrus Capital, seguimos manteniendo una apuesta convencida y clara por la mejora de los **riesgos operativos en las compañías** a las que asesoramos, donde dss+ es un referente internacional. Las recientes adquisiciones realizadas en los ámbitos de la excelencia operacional (Lodstone Partners) y ESG (KKS Advisors & Sofies) nos han permitido expandir nuestras capacidades a nivel global y local.

Tipos de intervención:

Asesoramos a inversores y fondos de capital riesgo en las diferentes etapas del ciclo de inversión:

Due Diligence:
Asesoramiento integral sobre riesgos de negocio enfocados a:

- Análisis de Riesgos Operacionales.
- Integridad de activos & benchmarking.
- Análisis de materialidad ESG.

Etapa de creación de valor (post-acquisition assessment y planes de transformación)

- Mejora del rendimiento operativo.
- Transformación cultural.
- Implementación de soluciones de sostenibilidad.

Salidas

- Diagnósticos rápidos sobre rendimiento operacional.
- Soporte a vendedores en el posicionamiento competitivo del activo desde diferentes perspectivas (Seguridad Operativa, ESG, Riesgo Operacional).

Fondos/empresas portfolio asesorados por dss+ en los últimos años (Internacional y nacional):
Macquarie, Cinven, Brookfield, Bain Capital, Carlyle, FountainVest, CVC.

Sector(es) de predilección:
Energías Renovables, Infraestructuras, Industria Química, Fabricación industrial, Minería y metales.

Zona geográfica de predilección:
Global.

EY Strategy and Transactions (SaT)

Torre Azca
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid
Tel.: 91 572 72 00
www.ey.com/es

Estructura

EY es líder mundial en la prestación de servicios de auditoría, en asesoramiento en transacciones, en fiscal y legal, así como en consultoría. Contamos con una estructura global de más 300.000 profesionales, presentes en más de 150 países. En España, la Firma cuenta con más de 4.500 profesionales comprometidos a ofrecer un servicio excepcional a través de nuestras cuatro líneas de servicio.

A nivel nacional, EY cuenta con 14 oficinas en Madrid, Barcelona, Bilbao, A Coruña, Las Palmas de Gran Canaria, Málaga, Palma de Mallorca, Pamplona, Santa Cruz de Tenerife, Sevilla, Valencia, Vigo, Zaragoza y Valladolid.
EY proporciona una oferta de servicios multidisciplinar e integrada para dar respuesta a todas las necesidades del cliente. Asesoramiento integral, gestión y coordinación total de la transacción, desde su originación hasta el el cierre y asesoramiento post transacción.
El área de Strategy and Transactions (SaT) España está compuesto por un grupo de profesionales altamente cualificado, especializado en el asesoramiento en transacciones y restructuraciones.

- **Juan López del Alcázar** / Socio Director SaT y Responsable de Private Equity
  Juan.LopezdelAlcazar@es.ey.com

- **José María Rossi** / M&A
  Jose.RossiPrieto@es.ey.com
- **Víctor Durán** / M&A
  Victor.DuranSchulz@es.ey.com
- **Isabel de Dios** / M&A
  Isabel.De.Dios.Gonzalez@es.ey.com
- **Antonio Martínez Mozo** / M&A Renovables
  Antonio.Martinez.Mozo@es.ey.com
- **Mar Ares** / Transaction Support
  Mar.AresMartin@es.ey.com
- **Remigio Barroso** / Transaction Support
  Remigio.BarrosoCardenal@es.ey.com
- **Adolfo Becerril** / Transaction Support
  Adolfo.BecerrildelaFuente@es.ey.com
- **Pedro Rodríguez** / Transaction Support
  Pedro.RodriguezFernandez@es.ey.com
- **Alfredo Prada** / Transaction Support Barcelona
  Alfredo.PradaMarco@es.ey.com
- **Cristina Marcaida** / Transaction Support
  Cristina.marcaidabilbao@es.ey.com
- **Anca Butoi** / Transaction Support
  ancamihaela.butoi@es.ey.com
- **Francisco Aldavero** / Transaction Legal
  Francisco.AldaveroBernalte@es.ey.com
- **Araceli Saenz de Navarrete** / Transaction Tax
  Araceli.SaenzdeNavarreteCrespo@es.ey.com
- **David Samu Villaverde** / EY-Parthenon
  David.Samu.Villaverde@es.ey.com
- **Rafael Albarrán** / EY-Parthenon
  Rafael.AlbarranJimenez@es.ey.com
- **José Antonio Latre Ballarin** / EY-Parthenon
  Jose.Antonio.Latre.Ballarin@es.ey.com
- **Alex Soler-Lluro** / Restructuring Barcelona
  Alex.Soler-Lluro.Borrell@es.ey.com
- **Javier García Seijas** / Infra & PF
  Javier.GarciaSeijas@es.ey.com
- **Javier Sánchez Ramos** / Valuation, Modelling & Economics
  FranciscoJavier.SanchezRamos@es.ey.com
- **Cecilia de la Hoz** / Valuation, Modelling & Economics
  Cecilia.DeLaHozArespacochaga@es.ey.com
- **Javier García-Mateo** / Real Estate Avisory
  Javier.Garcia-Mateo.Morales@es.ey.com

Actividad

EY ofrece servicios especializados en estrategia financiera con equipos integrados y multidisciplinares en las siguientes áreas:

- **Mergers & Acquisitions:** Asesoramiento en mandatos de venta, de compra y fusiones. Joint Ventures y alianzas estratégicas. Compras apalancadas (MBO, LBO). Desinversiones y spin off corporativas. Búsqueda de financiación (Deuda y Capital). Distressed M&A.
- **Transaction Diligence:** Due diligence de compra, venta, escisión, carve outs, toma de control etc. Revisiones financieras a la fecha de cierre de post-adquisición y mecanismos de ajuste de precio. Seguimiento de participadas. Diagnóstico previo a la desinversión.
- **Transaction Tax & Legal:** Due diligence fiscal, legal y laboral. Planificación fiscal de la estructura de compra/venta. Asesoramiento en el planteamiento e implantación de la estrategia fiscal. Asesoramiento fiscal y legal en los distintos contratos. Asesoramiento laboral en los procesos de integración de plantillas.
- **EY-Parthenon:** consultoría estratégica en todo el ciclo de la transacción. Formulación de estrategias de crecimiento y planes de negocio, incluyendo el análisis de alternativas de crecimiento inorgánico. Due Diligence integral de negocio: comercial, operacional y de IT. Due Diligence de sinergias en entornos de build-up. Ayuda en la toma de control de compañías. Planificación y ejecución de planes de transformación y/o integración. Diseño y ejecución de carve-outs. Diseño y apoyo en la implantación de estrategias de crecimiento y transformación digital. Diseño y apoyo en planes de reestructuración operativa.
- **Restructuring:** Asesoramiento a entidades financieras en procesos de refinanciación de deuda. Asesoramiento a deudores en procesos de refinanciación y reestructuración operativa. Independent business review. Mejora de costes y adaptación de la estructura productiva. Servicios de mejora en la gestión de tesorería y capital circulante.
- **Valuation, Modelling & Economics:** Valoraciones para fusiones, adquisiciones, desinversiones o restructuraciones. Valoraciones por motivos contables, fiscales, test de deterioro y asignación del precio en combinaciones de negocio (PPA). Valoraciones de intangibles. Informes de experto independiente. Planes de negocio. Modelización financiera. Auditoría/Revisión de modelos financieros.
- **Infra & PF:** Asesoramiento integral en financiación de proyectos de activos concesionales/regulados. Apoyo a inversores en licitaciones de concursos de concesiones incluyendo asesoramiento financiero y modelización del proyecto. Asesoramiento al Sector Público en desarrollo de licitaciones. Colaboración con el Sector Financiero en la detección de riesgos, modelización, due diligence técnica.
- **Power & Utilities:** Asesoramiento en mandatos de venta y de compra, búsqueda de inversores y financiación para activos y proyectos de energía y/o compañías. Valoraciones, modelización financiera y due diligence. Equipo sectorial con expertise regulatorio.
- **Real Estate:** Servicios de M&A, mercado de capitales, valoraciones, due diligence y restructuring de compañías y/o en relación con activos inmobiliarios. Equipo sectorial especializado en diferentes tipologías de inmuebles tanto para activos individuales como grandes carteras.

Descripción de las principales operaciones en 2021:

- Venta de Restaurant Brand Iberia a Cinven
- Adquisición de Natural Fruit Company por parte de Fremman Capital
- Adquisición por parte de Brookfield de una participación minoritaria en el Hospital de Toledo a Iridium
- Adquisición de Solar Pack por parte de EQT
- Adquisición de Legalitas por parte de Portobello
- Venta de Cogelados La Sirena a Excelsior Times por parte de OPCapita
- Adquisición de Condis group por parte de Portobello
- Adquisición de Ginemed por parte de Investindustrial
- Venta de Suanfarma a Archimed por parte ICG
- Venta de ITP Aero por parte de Rolls Royce a Bain Capital
- Adquisición de Ferrovial Servicios por parte de Portobello
- Adquisición de Ayesa por parte de A&M Capital Europe
- Entrada de Impact Partners en el capital de Top Doctors

Disponemos de recursos y expertos en los principales sectores de actividad económica: Infraestructuras, Construcción e Inmobiliaria, Energía, Petróleo y Gas, Productos de Consumo y Distribución, Transporte y Logística, Tecnología y Comunicación, Hostelería y Ocio, Servicios, Salud y Farmacia, Fabricación Industrial, Servicios Financieros, Seguros.

FTI Consulting Spain

Paseo de Recoletos, 3 - 3ª planta
28004 Madrid
Tel.: 91 524 38 40
Sergio.Velez@fticonsulting.com
www.fticonsulting.com

FTI Capital Advisors, LLC is a member of FINRA/SIPC.

Estructura

Fecha de creación, estructura y número de empleados:
FTI Consulting es una multinacional independiente y multidisciplinar de servicios profesionales de origen estadounidense, que cotiza en la bolsa de Nueva York, creada en 1982. La compañía está presente en 29 países (118 oficinas) con un equipo de más de 6.300 profesionales y cinco áreas de negocio diferenciadas. Con una capitalización bursátil de 4.0b$ (a fecha de febrero de 2021), su cifra de negocios fue de 2.460m$ en 2020.

En España FTI comenzó su andadura en 2008 con la apertura de una oficina en Madrid como enclave estratégico entre Latinoamérica, Europa y otros mercados con la investigación del Caso Madoff a través de su área de Forensic & Litigation Consulting.

En 2010 se crea la práctica de Corporate Finance y desde entonces se han incrementado las áreas de M&A, Insolvencias, Reestructuraciones y Strategic Communications y se han abierto equipos locales especializados en energía, construcción y TMT. En 2019 se abre en España FTI Capital Advisors Spain con el fin de ampliar nuestra presencia global en servicios de M&A para clientes tanto de España como del resto de Europa.

Equipo responsable de Corporate Finance:
- Sergio Vélez / Senior Managing Director, Responsable FTI España y Co-Líder Corporate Finance
- Andreas Fluhrer / Senior Managing Director, Co- Líder Corporate Finance
- Riccardo Pacelli / Senior Managing Director, Reestructuraciones
- Miguel Ángel Díez / Managing Director, Resp. de Debt Advisory

Equipo responsable de FTI Capital Advisors (M&A):
- Juan Carlos Raposo, Senior Managing Director, Responsable de FTI Capital Advisors Iberia.

Equipo Senior Advisors:
- Andrea Brentan / Senior Advisor Energía
- Joaquín Coronado / Senior Advisor Turnaround y Advisory
- Konstantin Sajonia-Coburgo-Gotha / Senior Advisor
- Manuel Pérez Peral / Senior Advisor Creditor Advisory
- Rafael de Lecea / Senior Advisor Seguros

Equipo de otras áreas:
- José Piñeiro / Senior Managing Director, Resp. de Forensic & Litigation Consulting
- Juan Rivera / Senior Managing Director, Resp. de Strategic Communications y Public Affairs
- Blanca Perea / Senior Managing Director, Resp. de la práctica Energía
- Brandon Chaney / Senior Managing Director. Resp. de la práctica Construction
- Eduardo Díaz / Managing Director. Resp. de Business Transformation
- Manuel Marín / Managing Director. Resp. de Data Science & Analytics

Oficinas en España:
En España FTI cuenta con tres oficinas.

Madrid (Paseo de Recoletos)
Paseo de Recoletos, 3 3ª planta
Madrid 28004, España
Tel.: +34 91 524 3840
Fax: +34 91 524 3877

Madrid (Paseo de Castellana)
Paseo de la Castellana, 7 9ª planta
Madrid 28046, España
Tel: +34 91 586 1000
Fax: +34 91 586 1059

Barcelona
Avenida Diagonal, 399, 4°, 1ª
planta Barcelona 08008, España
Tel: +34 93 545 9300
Fax: +34 93 545 9310

Pertenencia a organismo profesional:
ASCRI, ASCOM, Club Español de la Energía , Círculo de Empresarios, FIDE, Club de Riesgos.

Actividad

Nuestro enfoque:
FTI Consulting se dedica a gestionar los cambios tantos operativos como financieros, mitigar el riesgo y resolver disputas y situaciones complejas. Gracias a la experiencia, la cultura enfocada en la ejecución, la capacidad de proveer diferentes soluciones y la especialización sectorial, hay un impacto diferencial en nuestros clientes: fondos de capital riesgo nacionales e internacionales que invierten en España, compañías, bancos y acreedores, firmas de abogados, organismos gubernamentales, etc.

Servicios profesionales:
- **Corporate Finance:** incluyendo (i) reestructuraciones financieras, (ii) asesoramiento a fondos y compañías en transacciones de M&A (pre y post transacción), (iii) gestión de liquidez, (iv) interim management, (v) servicios de transformación incluyendo apoyo y mejora operativas, y (vi) área concursal.
- **Forensic & Litigation:** investigaciones de fraudes, informes periciales independientes para tribunales o cortes arbitrales, etc.
- **Compliance y Regulación:** inteligencia competitiva, asuntos regulatorios, de competencia y cumplimiento normativo y prevención de delitos.
- **Tecnología:** informática forense, servicios de e-Discovery, Data Analitics, ciberseguridad, etc.
- **Strategic Communications:** servicios de comunicación y "Public Affairs" ante desafíos normativos y reputacionales.

Últimas operaciones asesoradas en España:
- **M&A:** Acciona Energía - asesoramiento en la compra de Eqinov, compañía especializada en servicios de eficiencia energética en Francia.
- **M&A:** China Three Gorges Europe - asesoramiento en la compra de cartera de más de 400 megavatios de activos renovables en España.
- **Interim Management:** Grupo Gallardo - CRO (Acting CEO) and COO - asesoramiento en crisis post-COVID permitiendo la venta al Grupo Cristian Lay.
- **Interim Management:** Levantina - OFCEO y apoyo en el área financiera.
- **Reestructuración financiera:** asesor a la SEPI en la petición de fondos de emergencia (+150m) y a Hertz en su proceso de reestructuración financiera, análisis de la liquidez y desarrollo del plan de negocio.
- **Integraciones y transformación:** asesor a BME en la integración con SIXT.
- **Concursal:** administrador concursal en liquidación de SNIACE S. A. y en ADVEO S. A. (venta de unidades productivas).

Otras operaciones:
- Reestructuración financiera de SIRO: asesor a las entidades financieras.
- Reestructuración financiera de DIA - asesor financiero al G13 (+€900m).
- Venta y Turnaround de Natra - asesor financiero en la transacción / OPA (+€100m) y asesor operativo en el Turnaround.
- Apoyo operativo en Levantina - Interim Management - CEO y Chairman interino.
- Integración REE / Hispasat - asesor en la integración y en la preparación del plan estratégico.
- Mejora financiera en Noatum - asesoramiento en cash pooling internacional.
- Compra de plantas de cogeneración - asesor FDD y Regulatory DD.
- Spin off de Concesionaria de Autopistas - asesor en el carve out de la Matriz y establecimiento operativo y financiero de la NewCo.
- Transacción de empresa de energía - carve out. Apoyo buy side.
- Merkal - transformación operativa post transacción - servicios de transformación.
- La Sirena - apoyo operativo.
- Dema - apoyo operativo y financiero - CRO y CFO interino.
- Debt buy back por valor de €400m de deuda. Adquisición de compañía aeroespacial por valor de €60m (pre y post transacción).
- Asesor a los acreedores y agencias de crédito en Abengoa.
- Mejora operativa en el área financiera de Applus.
- Transformación digital de Unidad Editorial.
- Venta de activos de Tenneco en España.
- Estrategia y plan de negocio a Falck Renovables.

Ventajas:
- Equipos profesionales senior especializados por áreas de negocio, y sectores.
- FTI Consulting considera los servicios de auditoría incompatibles con los de consultoría, por lo que no incurrimos en conflictos de interés tanto técnicos como comerciales.
- Modelo diferenciado, basado en el carácter global de nuestro enfoque y en el talento de nuestros técnicos expertos. Trabajamos de manera integrada, es decir, FTI Consulting no tiene silos geográficos o estancos, sino que el trabajo vertical y transversal por sectores , áreas de práctica y regiones es el *modus operandi.*

Sectores de predilección:
FTI Consulting asesora a todo el abanico de industrias y sectores: energía, manufactura, construcción e infraestructuras, real estate, prvate equity, banca y finanzas, seguros, distribución, consumo, retail y turismo/transporte, entre otros. FTI ha asesorado a Capital Riesgo y Privado principalmente en servicios Post transacción (escisiones, integraciones, mejora de la función financiera, PMO, etc.) y Pre transacción (CDD, TDD, FDD, WC) y M&A.

Gesvalt

Paseo de la Castellana, 164
28046 Madrid
Tel.: 914 57 60 57
gesvalt@gesvalt.es / www.gesvalt.es
linkedin.com/company/gesvalt / @gesvalt

Sandra Daza

Luis Martín Guirado

Diego Vilaró

Roberto Guiñales

Manuel Sánchez

Estructura

Fecha de creación: 1994

Estructura jurídica: Sociedad Anónima

Personas responsables:
- Sandra Daza / Directora General
  sdaza@gesvalt.eu
- Luis Martín Guirado / Director Corporativo de Desarrollo de Negocio
  lmarting@gesvalt.es
- Diego Vilaró / Director de Advisory Services
  dvilaro@gesvalt.es
- Roberto Guiñales / Manager de Valoraciones Financieras
  rguinales@gesvalt.es
- Manuel Sánchez / Manager de Corporate Finance
  msanjose@gesvalt.es

Número de empleados: 220

Otras oficinas en España o a nivel mundial:

Madrid
Paseo de la Castellana, 164
28046 Madrid. Edificio Cuzco IV
Tel.: 914 57 60 57
madrid@gesvalt.es

Lisboa
Av. da Liberdade, 245 - 8 D 1250-143
Lisboa, Portugal
Tel.: +351 93 757 00 88
lisboa@gesvalt.pt

Barcelona
Paseo de Gracia, 54, 5º B
08007 Barcelona
Tel.: 933 22 40 64
barcelona@gesvalt.es

Bogotá y Medellín
Carrera 48 Nº 50 Sur
128 Sabaneta - Antioquia
Medellín, Colombia
Tel.: +574 - 3224424
gesvalt@gesvalt.com.co

Otras oficinas en España:
Alicante, Almería, Bilbao, Granada, Las Palmas de Gran Canaria, Málaga, Murcia, Palma de Mallorca, Santander, Sevilla, Toledo, Valencia, Valladolid, Vigo y Zaragoza.

Red Internacional:
La firma forma parte de la red internacional VRG (Valuation Research Group) que le permite operar en los principales países del mundo.

Actividad

Filosofía:
Gesvalt Corporate Advisory Services ofrece asesoramiento a todas las partes involucradas en procesos de M&A, operaciones corporativas o de private equity y venture capital. Pretende así garantizar el éxito del proyecto y ayudar a la empresa a optimizar sus recursos e incrementar su capacidad de acción. Gesvalt ofrece también la valoración de los activos tangibles (maquinaria, líneas de producción, etc), intangibles (marcas, patentes etc) y financieros.

Servicios Corporate Advisory:

1. Valoración de equity y negocios
- Valoración patrimonial de una sociedad y de sus diferentes unidades de negocio.
- Asesoramiento en transacciones corporativas: PPA, identificación del goodwill / badwill.
- Determinación del fair value de los activos tangibles e intangibles y asignación de vidas útiles
- Impairment test de activos fijos, intangibles y goodwill de acuerdo con la NIC 36
- Valoraciones de Project Finance: energía e infraestructuras.

2. Valoración de activos intangibles
- Valoración de licencias, marcas y patentes.
- Valoración de derechos: imagen, audiovisuales, superficie, servidumbre, concesiones, entre otros.
- Valoración de fondos de comercio con especialización en farmacias para finalidades contables, fiscales, legales, garantía de deuda, o estratégicas.

Actividad (continuación)

3. Valoración de activos fijos
- Inventarios y conciliación físico-contable. Etiquetados.
- Valoración de activos fijos (Coste de reposición a nuevo, neto o deteriorado. Valor razonable, o residual).
- Análisis de vidas útiles de los activos fijos de una compañía con finalidades contable, valoración para el seguro, fiscal, justificación de subvenciones, garantía de deudas, entre otras.

4. Forensic: Informes periciales
- Dictámenes periciales de oficio o de parte como soporte a posibles litigios.
- Cuantificación de lucros cesantes.
- Asistencia a ratificación judicial.

5. Due Diligence
- Asesoramiento en procesos de adquisición completa o parcial de negocios (toma de participación), mediante la identificación y análisis de riesgos de carácter financiero.
- Asesoramiento en procesos de desinversión como paso previo a la salida al mercado, con doble objetivo: gestión de los riesgos identificados y mejora del Information Memorandum.

6. Reestructuración de deuda
- Asesoramiento en procesos de refinanciación, diseño de nuevas estructuras de financiación y revisión de estudios de viabilidad y planes de negocio como herramientas de negociación de financiación.

7. Transacciones corporativas
- Asesor en operaciones de inversión y desinversión, desde la originación durante las negociaciones y hasta el cierre de la transacción.
- Apoyo en reestructuración societaria, salidas a BME Growth, Euronext, etc.

8. Corporate Finance Real Estate
- Asesoramiento en compraventa de carteras de NPL: identificación de oportunidades y underwriting de la cartera.
- Asesoramiento en compraventa de carteras de REOS: identificación de oportunidades, disponibilidad y pricing.
- Análisis estratégico de optimización de la exposición inmobiliaria para corporates planteando alternativas.
- Servicios generales de corporate finance con foco especialista en Real Estate.

Servicios Real Estate Advisory

1. Valoraciones bajo estándares internacionales RICS

2. Análisis de Portfolios y Due Diligence
- Análisis y segmentación de carteras desde el punto de vista comercial, estratégico, financiero e inmobiliario (desktop, drive by, estadísticas).
- Valoración de carteras de deuda non-performing (NPLs y REOs).

3. Análisis de Viabilidad de Proyectos, Definición de Producto y Análisis Comercial:
- Estudios de mercado.
- Establecimiento de la estrategia y fórmulas de salida de activos de fondos y entidades financieras.
- Definición de producto.
- Viabilidad comercial y económica de proyectos de inversión y de promociones.
- Elaboración de proyecciones financieras.

4. Consultoría Estratégica y creación del Business Plan Inmobiliario:
- Definición de objetivos, líneas estratégicas.
- Análisis de las implicaciones operativas y financieras.
- Desarrollo del plan de acción y las proyecciones económicas.

5. Gestión y Optimización Patrimonial:
- Análisis y segmentación del patrimonio.
- Medidas de optimización de espacios.
- Análisis y optimización de los costes asociados a los inmuebles.
- Análisis de impacto fiscal en activos inmobiliarios y auditorias catastrales.

6. Asesoramiento inmobiliario para SOCIMIs y otros vehículos inmobiliarios
- Valoración de activos bajo normativa ECO y estándares RICS.
- Valoración de la sociedad.
- Due Dilligences técnicas, comerciales y de CAPEX.

7. Project Management
- Project Monitoring.
- Certificaciones Energéticas.

8. Sostenibilidad - ESG
- Análisis ESG y sostenibilidad en activos inmobiliarios.
- Due Diligence medio ambiental.
- Procesos de descarbonización.
- Asesoramiento a empresas sujetas a NFRD.

Russell Bedford
taking you further

GNL Russell Bedford

C/ Josep Irla i Bosch, 1-3
08034 Barcelona
Tel: 932 053 301
info@gnlrussellbedford.es
www.russellbedford.es

Hernani, 66, 1ºD
28028 Madrid

Juan Luis Larrumbe

Ricardo García-Nieto

Germán Cambra

Jacobo García-Nieto

Juan Carlos Rovira

Javier Concejo

Estructura

Fecha inicio actividades: 1983

Principales profesionales:
- Juan Luis Larrumbe Lara
  jll@gnlrussellbedford.es
- Ricardo García-Nieto Serratosa
  r.garcianieto.s@gnlrussellbedford.es
- Germán Cambra
  gcambra@gnlrussellbedford.es
- Jacobo García-Nieto Serratosa
  jgarcianieto@gnlrussellbedford.es
- Juan Carlos Rovira
  jcrovira@gnlrussellbedford.es
- Javier Concejo
  jconcejo@gnlrussellbedford.es

Número de empleados: 90

Red internacional:
GNL Russell Bedford es miembro de Russell Bedford International, asociación de implantación internacional y miembro de THE FORUM OF FIRMS, con 300 oficinas repartidas en más de 100 países, lo que nos permite dar respuesta adecuada a los problemas y necesidades concretas de los clientes, acercándonos de manera personalizada a cada uno de ellos.

Filosofía:
GNL Russell Bedford está dirigido por un equipo de profesionales que provienen de firmas multinacionales de auditoría y asesoramiento multidisciplinar, con metodologías centradas en el trabajo en equipo y comprometidos con los clientes. Nuestro compromiso es volcar toda nuestra experiencia y conocimiento en diseñar unos procedimientos de trabajo que se adecuen perfectamente a las necesidades de nuestros clientes. Nuestros profesionales cuentan con un profundo conocimiento del negocio de las empresas estando especializados sectorialmente, y en continua formación. Queremos ser partners de nuestros clientes. Nos anima la pasión por nuestro trabajo, la profesionalidad y los resultados.

SELECCIÓN DE SERVICIOS DE ASESORAMIENTO EN 2021

CLIENTE	OPERACIÓN
Ajuntament Montcada i Reixach	Determinación del reequilibrio económico-financiero en relación con la concesión de un equipamiento deportivo
BBB Industries	PPA de BBF, S.R.L. y Due Diligence Financiera, Fiscal, Laboral y Legal en relación con la adquisición de BBF, S.R.L. y Mira, S.R.L.
Cementiris de Barcelona	Estudio del potencial del mercado y de las características de la demanda y Plan de viabilidad de servicios funerarios
Collins Capital	Due Diligence Financiera en relación con la adquisición de Maresmar, S.L.U.
Diset	PPA de Dujardin
Fundación Utopika	Diseño y creación de un Venture Builder de impacto y acompañamiento en el lanzamiento de un colegio (primera participada del VB)
Ganadería Casaseca	Revisión independiente de negocio
Grit Gases	PPA de Summit Refrigerants, LLC
Grupo Agbar	Análisis estratégico de nuevas licitaciones de concesiones del ciclo integral del agua
Grupo Graphenano	Elaboración del Business Plan de dos de las empresas del Grupo
Grupo Kronos	Asistencia, licitación, modelo de explotación y desinversión de la concesión de dominio público
Grupo Uriach	Valoración de la unidad de negocio B2B adquirida por MCH
Grupo Zima	Asistencia en la solicitud de la concesión de dominio público portuario y plan económico-financiero
IMF Smart Education	Due Diligence Financiera, Fiscal, Laboral y Legal en relación con dos grupos dedicados a la formación online y presencial
Leoproex	Ampliación del plazo de la concesión portuaria. Análisis financiero, acompañamiento y asistencia
Majolaperla	Due Diligence Comercial, Financiera y Plan de Viabilidad en relación con la adquisición de la unidad productiva de Majorica
Metalcaucho	Definición del plan de los 100 días (post adquisición de una participada) y acompañamiento en la ejecución
Miura Fund	PPA de Terrats Medical
Moventia	Informe pericial sobre la concesión administrativa de transporte de viajeros

Servicios

Transaction Services
- Due diligence de compra - financiero-contable, fiscal, legal y laboral.
- Vendor due diligence.
- Asesoramiento en procesos de adquisición y venta de empresas, unidades de negocio o activos concesionales.
- Revisiones financieras a la fecha de cierre de post-adquisición.
- Asesoramiento en mecanismos de ajuste de precio.
- Forensic Due Diligence.
- Elaboración de Information Memorandums o cuadernos de venta.

Valuation & Business Modelling Services
- Valoraciones de sociedades y negocios.
- Valoración de activos intangibles (marcas, carteras de clientes, patentes, propiedad intelectual,...).
- Valoración en procesos de asignación del precio en combinaciones de negocio (Purchase Price Allocation - PPA).
- Valoraciones en test de deterioro de activos (Impairment test).
- Valoraciones por motivos fiscales.
- Modelización financiera.
- Revisión independiente de Modelos Económico-Financieros.
- Valoraciones de daños económicos - Daño emergente y lucro cesante.

Corporate Finance
- Intermediación en mandatos de compra-venta de empresas, marcas y negocios.
- Búsqueda de financiación para adquisiciones y proyectos de inversión.
- Asistencia en operaciones de MBO, MBI y LBO.

Activos concesionales e infraestructuras
- Asesoramiento integral en financiación de proyectos de activos concesionales o regulados.
- Apoyo a inversores o a administraciones públicas en licitaciones de concursos de concesiones incluyendo asesoramiento financiero, modelización del proyecto y valoración del activo concesional.
- Asesoramiento al Sector Público en desarrollo de licitaciones (estructuración financiera, pliegos, proyectos de establecimiento, estudios de viabilidad, valoración de derechos de explotación, etc.).

Restructuring Services
- Asesoramiento en reestructuraciones financieras y refinanciaciones de deuda.
- Revisión independiente de negocio (IBR-Independent Business Review).
- Asesoramiento en procesos concursales. Preparación y revisión de planes de viabilidad.
- Mejora de costes y adaptación de la estructura productiva.

Forensic
- Asesoramiento en litigios.
- Preparación de informes y pruebas periciales para procedimientos judiciales y arbitrales.
- Estimación de daño emergente y lucro cesante.
- Informes contrapericiales.
- Informes de experto independiente en fusiones, escisiones, aportaciones, ampliaciones de capital, etc.

Otros servicios
- Auditoría financiera y otros servicios relacionados.
- Asesoramiento legal y financiero en fases preconcursales y en procesos concursales.
- Asesoramiento fiscal: planificación fiscal, asesoramiento en operaciones nacionales e internacionales, impuestos sobre sociedades, IVA, etc.
- Precios de transferencia y documentación de operaciones vinculadas.
- Consultoría de estrategia y operaciones.
- Articulación de contratos públicos y acuerdos de colaboración público-privada. Reequilibrio, revisión, prórroga de plazos y otras modificaciones de concesiones.
- Dimensionamiento y auditoría de cumplimiento de los pliegos de condiciones, análisis de viabilidad económico-financiera, transferencia de riesgo operacional y revisión de precios. Aplicación de análisis multicriterio para dimensionar modelos de gobernanza. óptimos en la provisión de infraestructuras y la prestación de servicios públicos.

ILV SILVER

C/ Agustín de Betancourt 21, 8º
28003 Madrid
Tel. 917 855 316
Fax. 913 956 396

C/ Santaló 10, 1º
08021 Barcelona
Tel.: 932 411 670
Fax: 932 008 220

info@ilvsilver.com / www.ilvsilver.com

Estructura

Fecha de creación: 2004

Socios responsables:

- Carlos Vallmitjana
  cvallmitjana@ilvsilver.com
- Jeff Singer
  jsinger@ilvsilver.com
- Ignacio de Lara
  idelara@ilvsilver.com
- Luis Izquierdo
  lizquierdo@ilvsilver.com
- Adrian Hewitt
  ahewitt@ilvsilver.com
- Miguel Gudín
  mgudin@ilvsilver.com
- Rebeca Arrese
  rarrese@ilvsilver.com
- Sofía Celaya
  scelaya@ilvsilver.com

Red Internacional:
ilv silver es miembro de **Morison KSI,** asociación independiente de firmas de asesoramiento y auditoría con presencia en mas de 90 países y que cuenta con 375 oficinas alrededor del mundo. www.morisonksi.com

Filosofía:
ilv silver está dirigido por un equipo de profesionales que provienen de firmas multinacionales de auditoria y asesoramiento, que están especializados y han participado en numerosos procesos de toma de participación y compraventa de empresas, asistiendo tanto a compradores como a vendedores.

Contamos con un equipo de expertos cualificados que cubren de forma coordinada los aspectos financieros, fiscales, legales y laborales a considerar en cada una de las diferentes fases de una transacción empresarial.

Nuestro principal objetivo es ayudar a nuestros clientes a que sus operaciones se realicen con rapidez, minimizando riesgos y en las mejores condiciones de precio. Para ello trabajamos conjuntamente con nuestros clientes involucrando directamente a los responsables de la Firma y apoyando a nuestros clientes durante todo el proceso de la transacción ofreciéndoles soluciones adecuadas a sus necesidades.

Ventajas:
Nuestro equipo de asesores trabaja conjuntamente en cada una de las disciplinas que deben considerarse en un proceso de compraventa, cubriendo las áreas financiera, fiscal, laboral y legal, proporcionando de esta manera un servicio coordinado e integrado a nuestros clientes.

Datos 2021:
Hemos asesorado 65 transacciones en 2021 de las que 28 fueron internacionales. Nuevos servicios: IT due diligence (ciberseguridad) y RRHH due diligence (equipo directivo).

Actividad

Transaction Services

Evaluación y acuerdos iniciales:

- Revisión inicial del negocio y asistencia en los contactos iniciales.
- Apoyo en las negociaciones preliminares y valoración del negocio.
- Asistencia en la gestión y solicitud de información inicial.
- Planificación fiscal y legal de la transacción.
- Redacción de la Carta de Intenciones / Oferta Vinculante.

Due Diligence:

- Due diligence financiero.
- Due diligence fiscal.
- Due diligence legal.
- Due diligence laboral.
- Due Diligence IT.

Cierre de la transacción:

- Ayuda en la negociación del precio final.
- Ayuda en el establecimiento de garantías contractuales.
- Redacción del acuerdo de Inversión (Compraventa / Toma de participación).

Valoraciones:

- En el ámbito de transacciones: asistencia a ambas partes adquiriente y vendedora así como apoyo en la valoración de negocios en un ámbito de finanzas corporativas.
- En el ámbito Fiscal: incluyendo la valoración de acciones y valoraciones para otros eventos sujetos a tributación.
- Informes financieros: incluyendo la asignación de precios de compra y pruebas de deterioro anuales.
- En litigios: incluyendo opiniones expertos independientes y apoyo en litigios financieros.

Forensic:

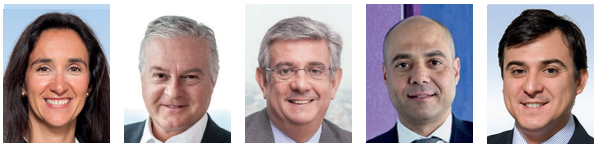
- Informes de experto independiente requeridos por la normativa vigente.
- Actuaciones en el ámbito judicial, constatación de hechos concretos y periciales en procedimientos judiciales.

Otros:

- Asesoramiento en reestructuraciones y refinanciaciones.
- Auditoria financiera y otros informes financieros.
- Asesoramiento en precios de transferencia.
- Planificación y control financiero.

KPMG Deal Advisory

Torre de Cristal
Paseo de la Castellana, 259-C
28046 Madrid
Tel.: 91 456 34 00
info@kpmg.es / www.kpmg.es



Noelle Cajigas | David Höhn | Jorge Riopérez | Guillermo Padilla | Gonzalo Montes

Estructura

Responsable:
- Noelle Cajigas / Socia responsable de Deal Advisory de KPMG en España

Número de empleados:
En el área de Deal Advisory de KPMG en España trabajan más de 300 profesionales. La red de firmas miembro de KPMG integra más de 7.000 profesionales en Deal Advisory en más de 60 países.

Equipo de trabajo:

Corporate Finance
- Jorge Riopérez / Socio responsable

Middle Market y Private Equity
- José Antonio Zarzalejos / Socio
- Ignacio Martínez / Socio
- Ignacio Allende / Socio
- Sergio Mas-Sardá / Socio (Bcn)

Energía e Infraestructura
- Manuel Santillana / Socio

Financial Institutions Group
- Borja Peñas de Bustillo / Socio
- Carlos Rodríguez de Rivera / Socio

Portfolio Solutions Group
- Carlos Rubí / Socio
- Manuel González-Mesones / Socio

Inmobiliario
- Ramón Gayol / Socio

Valoraciones
- Ignacio Cerrato / Socio

KPMG Funding & Turnaround Advisory
- Gonzalo Montes / Socio responsable

Retail y Fabricación Industrial
- Luis García Laynez / Socio

Insfraestructuras, Transporte, Medios y Energía
- Ovidio Turrado / Socio

Hoteles, Turismo y Ocio
- Jordi Castiñeira / Socio

Fondos Direct Lenders
- Gonzalo Montes / Socio

Private Equity y Gran Consumo
- Carlos González Escandell / Socio

Turnaround, Transformation & Working Capital (TTW)
- Alfonso Junguitu / Socio responsable
- Fernando Ramos / Socio

Deal Strategy y Post-deal
- Guillermo Padilla / Socio responsable
- Jorge Sainz / Socio
- Eduardo Junco / Socio

Transaction Services
- David Höhn / Socio responsable
- Beltrán Romero Cervilla / Socio
- Fernando García Ferrer / Socio
- Jaime Muñoz Estrada / Socio
- José González-Aller / Socio
- Juan Martín Chicón / Socio
- Manuel Carrera / Socio
- Manuel Parra / Socio
- Miguel Ángel Castelló / Socio
- Miguel Montero / Socio
- Xavier Brossa / Socio
- Javier Torres / Socio
- Héctor Domínguez / Socio

Entre nuestros clientes se encuentran las principales corporaciones, tanto nacionales como internacionales, entidades financieras, de capital riesgo y hedge funds.

KPMG en España-Deal Advisory:
KPMG es una organización global de firmas independientes de servicios profesionales que ofrecen servicios de auditoría, fiscalidad y asesoramiento. La firma opera en 145 países y territorios y cuenta con más de 236.000 profesionales trabajando en las firmas miembro de todo el mundo.

En España, más de 5.000 profesionales trabajan en equipo para aportar valor a nuestros clientes desde 16 oficinas situadas en las principales ciudades españolas. El área de Deal Advisory cuenta con más de 300 profesionales en España y más de 7.000 profesionales en 60 países y tiene como misión apoyar a empresas, instituciones financieras y fondos de inversión en sus transacciones corporativas, desde el análisis de opciones estratégicas al asesoramiento en fusiones, ventas y adquisiciones, pasando por el due diligence, la optimización de estructuras de capital y financiación, la extracción de valor post deal y el acompañamiento en reestructuraciones.

Informe Perspectivas M&A:
Se reactiva el mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) en España. Así se desprende del informe Perspectivas M&A en España 2021 de KPMG, realizado en colaboración con la CEOE, cuyas conclusiones están basadas en una encuesta realizada a más de 1.400 empresas españolas entre noviembre de 2020 y enero de 2021. El 37% de estas empresas prevé realizar fusiones y/o adquisiciones a lo largo de este año, lo que supone una importante revitalización de estas operaciones en comparación con 2020, un año profundamente marcado por el impacto de la pandemia.

Actividad

Somos asesores financieros de referencia y apoyamos a las empresas en sus planes de crecimiento y transformación, que inlcuyen la transformación operativa (front y back office), la estructura de financiación y la compra/venta de empresas, aprovechando las oportunidades de liquidez que ofrece el mercado.

Servicios:

Corporate Finance
- Adquisiciones y desinversiones.
- Fusiones.
- Asesoramiento financiero en procesos de OPAs.
- Buyouts.
- Valoraciones independientes (Fairness opinión), Pre-deal PPA y PPA en adquisiciones.
- Asesoramiento en transacciones de carteras de activos non-core.
- Infraestructuras y proyectos.
- Asesoramiento de deuda.
- Venta de participaciones minoritarias.
- Carteras de activos inmobiliarios.

Debt Advisory
- Asesoramiento a sociedades con financiación institucional (ICOs, Fondos SEPI...).
- Financiación de capex y circulante.
- Financiación LBO, recaps, build up, etc.
- Financiación con tramos B, deuda mezz y unitranches.
- Refinanciación de deuda existente.
- Acceso a nuevos mercados de financiación.
- Hedging y derivados.

Deal Strategy & Post-deal
- Estrategia corporativa y de unidad de negocio (modelo de negocio y operativo).
- Asesoramiento de cartera coorporativa
- Due diligence comercial y estudios de mercado.
- Planificación de escenarios, evaluación de opciones estratégicas.
- Asesoramiento pre-deal: planes de negocio, sinergias, oportunidades y riesgos.
- Servicios de separación e integración, PMO.
- Diagnóstico, benchmarking y diseño de sistemas, personas, procesos y control.
- Análisis estratégico de mercado.

Mercado de Capitales
- Asesoramiento y coordinación de operaciones públicas de renta fija: investment grade, high yield, TLB, capital híbrido, project bonds, ABS.
- Asesoramiento sobre operaciones de liability management (ofertas de canje, recompra etc) de cualquier instrumento.
- Asesoramiento, coordinación y captación de financiación en colocaciones privadas de diverso formato con inversores institucionales.
- Asesoramiento y coordinación en OPVs y otras operaciones públicas de equity y equity linked
- Revisión de posicionamiento en mercado de capitales en contextos de cambios de Management, movimientos corporativos, solicitudes de consejos de administración, etc

Restructuring
- Revisiones independientes de negocio (IBR).
- Asesoramiento en procesos de refinanciación y reestructuración de deuda.
- Reestructuraciones financieras.
- Reestructuraciones operativas.
- Gestión de crisis de tesorería.
- Estrategias ordenadas de liquidación.
- Procesos concursales.
- Venta de unidades productivas en concurso.

Turnaround, Transformation & Working Capital (TTW)
- Maximización de Ebitda y Working Capital a través de la redefinición de la estrategia productiva, de compras y de supply chain.
- Estrategia de Transformación Industria 4.0, con la implementación de soluciones tecnológicas prácticas para la toma de decisiones inmediatas y el control autónomo de los procesos.
- Chief Restructuring Advisor (CRA), optimización de caja y rediseño de todas las operaciones para retener valor en procesos de Turnaround.
- Asistencia a los fondos para la toma de control e implantación de planes de maximización del plan de negocio.

Transaction Services
- Transaction evaluation.
- Vendor due diligence y Vendor assistance.
- Due diligence financiero, fiscal, comercial, tecnológico, legal, laboral y medioambiental.
- Asesoramiento en la configuración de estructuras eficientes, aspectos fiscales, legales y comerciales.
- Asistencia en el contrato en relación a aspectos económicos-financieros del mismo y en la finalización de la transacción.
- Especialización en capital riesgo.

Real Estate
- Asesoramiento al sector de RE a través de nuestros equipos multidisciplinares.

Nuestro valor añadido:
- KPMG ofrece un asesoramiento coordinado y global que responde a las necesidades de nuestros clientes en los procesos transaccionales.
- Incorporamos equipos multidisciplinares que integran profesionales de: finanzas, comercial, fiscal, legal, laboral, actuarial, tecnológico y medioambiental.
- Proporcionamos un asesoramiento objetivo e independiente.
- Especialización sectorial.
- Probada experiencia en la coordinación de proyectos globales, que nos permite movilizar equipos multidisciplinares de forma eficaz en todo el mundo.
- A través de nuestra red, ofrecemos un alto conocimiento y experiencia, tanto en los mercados nacionales como internacionales.

KROLL

Stay Ahead with Kroll

Clients have relied on Kroll (formerly Duff & Phelps) to help protect these fundamental ideals for more than 80 years. We deliver objective advice in the areas of valuation, disputes and investigations, M&A, restructuring, and compliance and regulatory consulting. Balancing proven technical skills with deep industry expertise, we help our clients address their most complex business needs.

Announced U.S. Fairness Opinions Rankings

Time Frame	Ranking	Number of Credited Deals
One Year: 2021	#1	60
Five Years: 2017 – 2021	#1	246
Ten Years: 2012 – 2021	#1	456

Announced Global Fairness Opinions Rankings

Time Frame	Ranking	Number of Credited Deals
One Year: 2021	#1	83
Five Years: 2017 – 2021	#1	315
Ten Years: 2012 – 2021	#1	573

Source: Refinitiv' cumulative data 2012-2021

Learn more at **www.kroll.com**

KROLL

KROLL

Pº de la Castellana, 81 Planta 24 y 25
28046 Madrid
Tel.: 91 038 90 00 / 91 914 26 00
info@kroll.com
wwwkroll.com/es-es

Vicente Estrada

Javier Zoido

Estructura

Fecha de creación: 1932 en EE.UU. 2014 en España.

Estructura jurídica: Kroll Advisory, S.L.

Personas responsables en España:
- Vicente Estrada / Managing Director, Líder de Restructuring, Expert Services y Corporate Finance en Iberia
- Javier Zoido / Managing Director, Líder de Valoraciones y Fairness Opinions en América Latina e Iberia.

Número de empleados: Más de 5.000 empleados, con más de 100 oficinas por todo el mundo y más de 150 profesionales en la Península Ibérica.

Otros miembros Senior del Equipo de trabajo:
- José Manuel Albaladejo / Managing Director Construcción e Infraestructuras
- Carlos Benavente / Managing Director Expert Services
- Maria Luisa Castrillo / Managing Director Insolvencias, Restructuring
- José Antonio Cigüenza / Managing Director Líder de Cyber Risk
- Ignacio Cortés / Managing Director Líder de Forensic Investigation and Intelligence
- David Jiménez-Ayala / Managing Director Expert Services
- Jorge Matas / Managing Director Disputas, Insolvencias, Restructuring. Barcelona
- Carmen Mencía / Managing Director Expert Services
- Ernesto Ollero / Managing Director Valoración de Real Estate y Activos Fijos
- Diego Perul / Managing Director Expert Services, Restructuring
- César Rocha / Managing Director Restructuring
- Ricardo Silva / Managing Director Valoraciones. Lisboa
- Pilar Barriguete / Directora Transfer Pricing
- Isaac Bittan / Director Valoración de Real Estate y Activos Fijos
- Ezequiel Botella / Director Valoraciones
- Ignacio Casas / Director Expert Services
- Francisco Fernández / Director Restructuring
- Diego Gómez-Zubeldia / Director Disputas y Energía
- Francisco Higuera / Director Transaction Advisory Services
- Esteban Iturburuaga / Director FAMIS (Fixed Asset Management & Insurance Solutions)
- Marina Mena / Directora M&A Advisory
- Luis Oller / Director Disputas y Energía
- Tomás Parejo / Director Expert Services
- Carlos Rodríguez / Director Valoración de Real Estate y Activos Fijos. Barcelona
- José Enrique Rovira / Director Expert Services
- África de Teresa / Directora Valoraciones
- José Luis Tejedor / Director Expert Services
- Miguel Vidanes / Director Valoraciones
- Álvaro Vincens / Director Expert Services

Otras oficinas en España y Portugal o a nivel mundial:
Rambla Catalunya, 60-4°-1. 08007 Barcelona. Tel.: 93 628 77 02
C/ Máximo Aguirre, 18 Bis, Local nº 8 Planta 6º Bilbao. Tel.: 94 439 57 42
Av. Antonio Augusto Aguiar 21-3°. Lisboa, Portugal Tel +351 21 122 6000

THE AMERICAS

Addison	Dallas	Milwaukee	St. Louis
Atlanta	Denver	Minneapolis	San Francisco
Austin	Detroit	Morristown	São Paulo
Bogotá	Grenada	Nashville	Seattle
Boston	Houston	New York	Secaucus
Buenos Aires	Los Angeles	Philadelphia	Silicon Valley
Cayman Islands	Mexico City	Princeton	Stamford
Chicago	Miami	Reston	Toronto
			Washington, D.C.

EUROPE AND MIDDLE EAST

Abu Dhabi	Birmingham	Longford	Padua
Agrate Brianza	Channel Islands	Luxembourg	Paris
Amsterdam	Dubai	Madrid	Pesaro
Athens	Dublin	Manchester	Porto
Barcelona	Frankfurt	Milan	Rome
Berlin	Lisbon	Moscow	Turin
Bilbao	London	Munich	Warsaw

ASIA / PACIFIC

Bangalore	Ho Chi Minh City	New Delhi	Sydney
Beijing	Hong Kong	Shanghai	Taipei
Guangzhou	Hyderabad	Shenzhen	Tokyo
Hanoi	Mumbai	Singapore	

Actividad

Filosofía:
Kroll (nueva denominación de Duff & Phelps desde 2021), proporciona datos, tecnología y conocimientos propios para ayudar a nuestros clientes a anticiparse a las complejas exigencias relacionadas con la gestión del riesgo, el buen gobierno y el crecimiento. Nuestras soluciones proporcionan una poderosa ventaja competitiva, permitiendo tomar decisiones más ágiles, inteligentes y sostenibles. Con 5.000 expertos en todo el mundo, generamos valor e impacto en nuestros clientes y comunidades. Servimos a clientes en 140 países en los seis continentes, abarcando todos los sectores, en temas relacionados con valoraciones, disputas e investigaciones, corporate finance y reestructuraciones, ciberseguridad, compliance & regulation,business services y RSC. Kroll da servicio a más de la mitad de los mayores fondos de Private Equity y Hedge Funds internacionales y al 80% de las 25 mayores compañías del Eurostoxx 100. Asimismo en los últimos 10 años (2011-2021), Kroll sigue siendo la firma líder en el ranking de Fairness Opinion a nivel global por números de transacciones (ver debajo.Fuente: Thomson Reuters). Kroll en España asiste a sus clientes también en Portugal y Latinoamérica.

Tipos de intervención: Nuestros servicios incluyen los siguientes contextos:

Valoración y Fairness Opinions
- Asignación de precio de Compra *(Purchase Price Allocation* o PPA) bajo NIIF 3 (revisada)
- Test de Deterioro de valor de activos y fondo de comercio (IAS 36)
- Valoración de carteras de *Private Equity*
- Fairness Opinions y Solvency Opinions
- Valoraciones de experto independiente nombrados por el Registro Mercantil
- Valoración independiente en conformidad con los criterios del artículo 10 del "Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores"
- Valoración por propósito fiscal incluyendo reestructuraciones societarias o por motivos de transacciones entre partes relacionadas o precios de transferencia
- Valoración de propiedad intelectual y activos intangibles
- Estimación de vidas útiles de activos intangibles
- Valoración de instrumentos financieros complejos
- Valoración de activos de Maquinaria y Equipo
- Valoración de activos inmobiliarios
- Servicios de Valoración para SPACs

Transfer Pricing
- Servicios de documentación global de precios de transferencia (Global File, Master File, Country by Country reporting)
- Asistencia en inspecciones en materias de precios de transferencia

M&A ADVISORY

Transaction Advisory Services
- Vendor due diligence
- Due Diligence financiero
- Cross Service Due Diligence
- Operation Advisory Services
- Working capital Management
- Post-Deal Services

Restructuring
- Asesoramiento en insolvencias
- Distressed M&A
- Refinanciaciones
- Cash management
- CRO e Interim Management
- Turnaround y Reestructuraciones Operativas

Disputas e Investigaciones
- Forensic Investigations & Intelligence
- Informes periciales para procedimientos judiciales y arbitrales
- Arbitrajes de equidad
- Ajustes al precio en transacciones
- Construcción e Infraestructuras

Cyber Risk

Ventajas:
Kroll aporta el rigor analítico y el conocimiento técnico requerido para cada proyecto. Nuestro equipo incluye expertos en cada uno de los servicios que ofrecemos. Asimismo, damos gran relevancia a las necesidades específicas del sector de actividad de sus clientes. Nuestra independencia nos permite garantizar evitar los conflictos de interés inherentes a las firmas auditoras.

Announced Global Fairness Opinions Rankings

	Ranking	Number of Credited deals
One Year: 2021	#1	83
Five Years: 2017 - 2021	#1	315
Ten Years: 2012 - 2021	#1	573

Source: Thompson Reuters

Hemos asesorado en más de 2.178 "Fairness and Solvency opinions", por un valor de más de 6 billones de $ desde 2005

MARSH

Pº Castellana, 216. 28046 Madrid
Tel: + 34 91 456 94 00
marsh.comunicacion@marsh.com
www.marsh.es
linkedin.com/company/marsh-spain
@Marsh_Inc

De izquierda a derecha y de arriba abajo: Javier Goizueta, Gonzalo Guzmán, Beatriz Pavón, Olia Sakovich, Miguel Moreno, Maria Peña, Jaime Rodríguez de Rivera, Victoria Lebed, Jorge Nieto, Luis Cabanas, Anna Espinalt, Luis de Aguilar, Aitor Encinar, Pablo Cimorra, Pedro Correia Pereira, Rodrigo Piedade Fonseca y Sebastiao Carvalho Lorena.

Estructura

Fecha de creación: 1871. Presente en España desde 1970.

Nº Empleados en España: 565

Nº Empleados a nivel mundial: 40.000

Equipo de trabajo:

- Javier Goizueta / Director. Iberia Practice Leader Private Equity M&A & Structured Finance. Tel.: +34 91 514 26 24. javier.goizuetapallares@marsh.com
- Gonzalo Guzmán / Director Comercial de Riesgos Financieros y Specialties Tel.: +34 91 514 26 93. gonzalo.guzman@marsh.com
- Beatriz Pavón / Directora de Private Equity M&A & Structured Finance Tel.: +34 610 368673. beatriz.pavon@marsh.com
- Olia Sakovich / Manager de Private Equity and M&A Practice Tel.: 91 514 43 27. olga.sakovich@marsh.com
- Miguel Moreno Gil / Manager de Private Equity and M&A Practice Tel.: + 34 91 514 42 26. miguel.morenogil@marsh.com
- María Peña García / Manager de Private Equity and M&A Practice. Tel.: +34 91 213 53 47. Maria.penagarcia@marsh.com
- Jaime Rodríguez de Rivera / Manager. Private Equity M&A & Structured Finance. Tel: +34912135309. jaime.rodriguez-de-rivera@marsh.com
- Victoria Lebed / Manager de Private Equity M&A & Structured Finance Tel.: +34 607661857. victoria.lebed@marsh.com
- Jorge Nieto / Private Equity, M&A and Structured Finance Tel.: +34 91 514 26 85. Jorge.nieto@marsh.com
- Luis Cabanas Guijarro / Departamento Riesgos Financieros y Specialties Private Equity, M&A & Structured Finance Practice Tel.: +34915144291. Luis.Cabanas@marsh.com
- Anna Espinalt / Departamento de Riesgos Financieros y Specialties Private Equity, M&A, Structured Finance Practice Tel.: +34 934 949166. Anna.espinalt@marsh.com
- Luis de Aguilar / Private Equity, M&A & Structured Finance Tel.: +34 91 514 27 10. luis.de-aguilar-caro@marsh.com
- Aitor Encinar / Private Equity M&A & Structured Finance Tel.: +34 915 142737. aitor.encinarderuz@marsh.com
- Pablo Cimorra / Private Equity M&A & Structured Finance Tel.: +34 915 142737. pablo.cimorra@marsh.com
- Pedro Correia Pereira / Manager de Private Equity and M&A Practice Portugal. Tel.: +351 912 647583. Pedro-Correia.pereira@marsh.com
- Rodrigo Piedade Fonseca / Manager de Private Equity and M&A Practice Portugal. Tel.: + 351 21 3113814. rodrigopiedade.fonseca@marsh.com
- Sebastiao Carvalho Lorena / Private Equity and M&A, Marsh JLT Specialty Tel.: +351 213 113 700. sebastiaocarvalho.lorena@marsh.com

Número de transacciones asesoradas en 2021: 165

Oficinas en España y Portugal:

Madrid
Pº de la Castellana, 216
28046 Madrid. Tel. + 34 91 456 9400

Bilbao
Plaza Euskadi, 5 - Planta 14
48009 Bilbao. Tel. +34 94 428 4800

Valencia
Paseo de la Alameda, 34.
46023 Valencia. Tel. +34 96 110 9779

Barcelona
Av. Diagonal, 545. 08029 Barcelona
Tel. +34 93 494 8100

Zaragoza
María Zambrano 31, edificio WTCZ Torre Oeste planta 11. 50018 Zaragoza

Gijón
Marqués de San Esteban, 2
Edificio SPACES. 33206 Gijón
Tel. +34 634 619 543

Sevilla
Av. de la Palmera, 19. 41013 Sevilla
Tel. +34 95 429 6760

Pamplona
C/ Paulino Caballero, 4
31002 Pamplona. Tel.: +34 948 366 602

Valladolid
Plaza de España, 6 -1º
oficina 13 -14. 47002 Valladolid

Alicante
Muelle de Poniente, s/n.
03001 Alicante. Tel. +34 661 900 558

Lisboa
Rua António Pedro, 111
1150-045 Lisboa, Portugal

Oporto
Rua Gonçalo Sampaio, , 271 - 4ºEsq.
4150-367 Porto, Portugal

Actividad

A través de su división de Private Equity y M&A, Marsh ha sido pionera en proporcionar servicios en materia de riesgos y seguros a entidades financieras y de capital riesgo y a empresas en procesos de fusión, adquisición, reestructuración o privatización, así como en proyectos de financiación estructurada:

- Más de 25 años de experiencia asesorando a clientes.
- Presentes en 40 países.
- Más de 15.000 transacciones asesoradas.
- Líderes en colocación de seguros para operaciones de M&A.

Nuestro equipo ofrece un amplio rango de servicios para transacciones incluyendo:

- Due Diligence de riesgos y seguros.
- Asesoramiento de Due Diligence de seguros para:
  - Financiadores en structured finance / project finance.
  - Promotores, Administración Pública y fondos de infraestructuras en proyectos PPP/PFI.

- Coberturas aseguradoras para riesgos derivados de una transacción - warranty & indemnity, contingencias fiscales, medioambientales y litigios.
- Coberturas de Propiedad y Título.
- Coberturas de Salida a Bolsa.
- Diseño y colocación de programas de seguro para carteras de participadas, proyectos de infraestructuras o responsabilidades por la gestión de fondos de inversión.

Presencia mundial

La división de Private Equity y M&A de Marsh opera como una organización global, en oficinas especializadas situadas en más de 34 de los 130 países en los que Marsh tiene presencia.

North America
New York, Boston, Chicago, Los Angeles, Phoenix, San Francisco.

Latin America
Sao Paulo, Bogotá, Santiago de Chile, Buenos Aires, Lima y México DF.

Middle East
Dubai.

Africa
Johannesburg.

Pacific
Sydney, Auckland, Melbourne.

Europe
London, Amsterdam, Athens, Birmingham, Brussels, Compenhagen, Dublin, Edinburgh, Frankfurt, Glasgow, Hamburg, Helsinki, Istanbul, Leeds, Lisboa, Madrid, Manchester, Milan, Moscow, Munich, Oslo, Paris, Prague, Reading, Rotterdam, Stockholm, Warsaw, Zurich.

Asia
Hong Kong, Beijing, Mumbai, Seoul, Shanghai, Singapure, Taipei, Tokyo.

Mazars

C/ Diputació, 260
08007 Barcelona
Tel.: 934 050 855
www.mazars.es

Estructura

Mazars es una firma internacional, integrada e independiente, especializada en servicios de auditoría, consultoría, financial advisory, asesoramiento legal y fiscal y outsourcing.

Está presente en más de **90 países y territorios** y cuenta con los conocimientos de **44.000 profesionales** (28.000 profesionales en la asociación integrada única de Mazars y 16.000 profesionales adicionales en Estados Unidos y Canadá a través de Mazars *North America Alliance*) para prestar asistencia a empresas multinacionales, grandes grupos nacionales, inversores privados e instituciones públicas en todas las fases de su desarrollo.

En España tiene 7 oficinas en Madrid, Barcelona, Bilbao, Alicante, Málaga, Valencia y Vigo con más de 700 profesionales.

El área de Financial Advisory está compuesto por un equipo altamente especializado en el ámbito transaccional, que combina profesionales con experiencia en Corporate Finance, Valoraciones, Due Diligence (financieras, fiscales, legales y laborales), Forensic y Business Restructuring, con la especialización sectorial. Esto nos permite dar soluciones flexibles y personalizadas, combinando un equipo cercano y de calidad con una metodología propia y una tecnología avanzada.

Personas responsables:

- Alberto Martínez / Socio de Financial Advisory
  Alberto.martinez@mazars.es
- Agustín Fernández Miret / Socio Corporate Finance
  Agustin.fernandez@mazars.es
- César García de Roda / Socio Valuation & Corporate Finance
  Cesar.garcia@mazars.es
- Jesús Rosales / Director Forensic
  jesus.rosales@mazars.es
- Gabriel Sauco / Director Restructuring
  gabriel.sauco@mazars.es

Oficinas en España:

Madrid
C/ Alcalá, 63
28014 Madrid
Tel: 915 624 030

Barcelona
C/ Diputació, 260
08007 Barcelona
Tel: 934 050 855

Otras oficinas en: Alicante, Bilbao, Málaga, Valencia y Vigo.

Actividad

Corporate finance

Ayudamos a las entidades a tener éxito en sus transacciones corporativas (inversión, desinversión, obtención de financiación). Nuestro asesoramiento comienza con la definición estratégica, y sigue con el análisis, equity story, negociación, ejecución y cierre del proceso.

Due Diligence

El objetivo principal es aportar información clave para alinear la toma de decisiones con la estrategia, mitigar los riesgos y aumentar el valor y las sinergias de las operaciones (Pre-deal evaluation, Due Diligence de Adquisición, Vendor Due Diligence, Servicios Post-transacción...)

Valoraciones

A partir de un estudio en profundidad de los factores clave de creación de valor de la compañía o negocio objeto de análisis, se estudiará, entre otros, su plan de negocio, que determinará la capacidad de generación de valor, y servirá para establecer cuál es el rango de valoración razonable de la misma. Para ello, contamos con las herramientas necesarias y utilizamos las metodologías de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero a nivel internacional.

Forensic

Tenemos una amplia experiencia en las distintas jurisdicciones (civil-mercantil, contencioso administrativo, social-laboral...), así como en tribunales de arbitraje (nacionales e internacionales). Nuestros informes periciales aportan una comprensión de la materia en disputa desde un punto de vista económico-financiero, y permiten evaluar de forma objetiva el impacto de los daños y perjuicios ocasionados.

Business Restructuring

En un contexto de crisis operativa o financiera, ayudamos y asesoramos a la dirección en el entendimiento de su negocio, definición de la estrategia y plan de negocio, reestructuraciones, gestión de crisis de tesorería y refinanciaciones, revisión independiente de planes de negocio (IBR), entre otros.

PKF Attest

C/ Orense, 81 - 4ª planta
28020 Madrid
Tel.: +34 91 556 11 99
www.pkf-attest.es
@PKF Attest
@PKF_ATTEST

Mariano Aróstegui | Tomás Azaola | Álvaro Beñarán | Erick Berguer | David Cañabate | Alfredo Ciriaco | José Luis Marañón | Mikel Zuaznabar

Estructura

Fecha de creación: 1990.

PKF Attest es una de las diez primeras firmas españolas de servicios profesionales para empresas e instituciones; cuenta con más de 30 años de experiencia y con una plantilla de más de 600 profesionales.

Áreas de actividad:

- Auditoría
- Compliance
- Corporate Compliance
- Data & Analytics
- Incentivos a la I+D+i
- Riesgos Tecnológicos
- Consultoría
- Corporate Finance
- Fiscal y Legal
- Mercado de Capitales
- Tecnologías de la Información
- Regulación & Public Policy

Contacto oficinas:

Bilbao
C/ Alameda Recalde, 36, 8ª planta
CP.: 48009
Tel.: +34 94 435 65 00
Fax: +34 94 424 37 15

Madrid
C/ Orense, 81, 4ª planta
CP.: 28020
Tel.: +34 91 556 11 99
Fax: +34 91 556 96 22

PKF Attest está también presente en **Barcelona, Palma de Mallorca, Pamplona, San Sebastián, Santa Cruz de Tenerife, Sevilla, Valencia, Valladolid y Vitoria.**

Desde 2010 **PKF Attest** forma parte de la red **PKF International** presente en más de **150 países** en los 5 continentes. El hecho de pertenecer a **PKF,** como firma miembro independiente, nos permite ofrecer un asesoramiento global a nuestros clientes.

Actividad

El área de **Transaction Services** tiene un claro enfoque en el middle-market, ofreciendo asesoramiento tanto a empresas nacionales como internacionales.

Due Diligence
- Financiera
- Fiscal
- Legal
- Laboral
- Medioambiental
- *Vendor Due Diligence* (VDD)
- Revisiones financieras post-adquisición
- Organización de data rooms

Consultoría Financiera
- Valoraciones de sociedades, negocios, activos patrimoniales, bienes y derechos
- Tests de deterioro *(Impairment Test)*
- Procesos de asignación del precio de compra (PPA)
- Informes de experto independiente
- Informes periciales
- *Fairness Opinion*
- Proyecciones financieras
- Planes de negocio y planificación financiera
- Análisis de inversiones

Asesoramiento Legal y Fiscal
- Redacción de la Carta de Intenciones (LoI) o Memorándum de entendimiento (MoU)
- Estructuración de la transacción y estructura fiscal
- Redacción del acuerdo de compraventa
- Redacción de acuerdos de socios
- Establecimiento de garantías contractuales

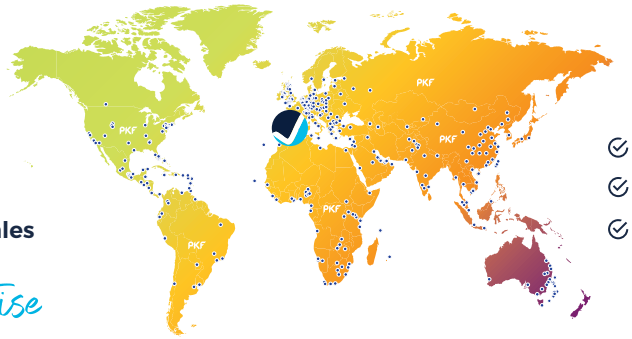
Asesor homologado de SEPI y COFIDES
Somos asesor financiero y legal homologado por ambas entidades para las empresas que solicitan fondos de rescate a estas entidades.

Adicionalmente, **PKF Attest** cuenta con un área de **Corporate Finance** dedicada especialmente al **asesoramiento en compraventa de empresas y búsqueda de financiación** que gestiona integralmente el proyecto: análisis de la estrategia, búsqueda de compradores o targets, valoración y análisis de compañías, elaboración del Infomemo, contacto con las contrapartes, negociación y cierre de la operación.

PKF

- **5 continentes**
- **+ 150 países**
- **+22.500 profesionales**

Global Expertise



PKF Attest

- **+ 30 años de experiencia**
- **+ 600 profesionales**
- **presencia en 11 ciudades españolas**

Local Knowledge

PwC Deals

Torre PwC
Pº de la Castellana, 259B
28046 Madrid
Tel.: 91 568 58 79 / 46 38
www.pwc.es

Estructura

Personas responsables:
- Malcolm Lloyd. Socio responsable de PwC Deals en Global, Europa, Oriente Medio y África - EMEA y España.
- Ignacio de Garnica. Socio de Deals responsable de Private Equity en PwC España.

Equipo de trabajo:

Transaction Services, Valoraciones y Financiación de Infraestructuras y Proyectos
- Carlos Fernández Landa
- Ignacio de Garnica
- Daniel Martínez
- Carlos Lara
- Manuel Valverde
- Carlos Sánchez Mercader
- Antony Reynolds
- Josep Cedó
- Iñaki Mejía
- José Carvajal
- Iyán Sánchez
- Óscar Varas
- Miguel Contreras
- Fernando Miralles
- Ander de la Lama
- Emilio Gascó
- Muhannad Nammari
- Borja Puiggròs
- Toni Sarmiento

Corporate Finance y Debt Advisory
- Jaime Bergaz
- Alfonso Lacave
- Juan Alcíbar
- Óscar Marín
- Fernando Sánchez Vicente
- Carlos Soto
- Héctor Aralucea
- José Alfayate
- Ignacio Cañal

Deals Sector Financiero
- Pablo Martínez-Pina
- Richard Garey
- Eric Monso
- Manuel Cortés
- Antonio de Luna

Deals Real Estate
- Richard Garey
- Itziar Mendizabal
- Marco García
- Alicia Hinojosa
- Davide Mosso

Reestructuración Empresarial y Debt Advisory
- Francisco José García Oliva
- Enrique Bujidos
- Josep Perich
- Josu Echeverría
- Gonzalo Miranda
- María Llorente
- William Extra

Forensic
- Javier López Andreo
- Ángel Muñoz Martín
- Sergio Aranda
- Borja Ortega
- Raúl Salamero

Strategy&
- Bernat Figueras
- Silvia Lacarra
- José Manuel Fernández Terán
- Santiago Otero
- Javier Baixas
- Jordi Esteve
- David Rodríguez Villanueva
- Íñigo Apezetxea
- Gerardo Fernández
- Eric Lorente
- Anna Merino
- Roberto Barreda
- Jon Torre Olabarrieta

M&A Fiscal
- Carlos Reviriego
- Silvia Lucena
- Álvaro Torres
- Luis Antonio González
- Christian Vegara
- Arturo Soriano
- Carlos Bravo

M&A Legal
- Javier Gómez Domínguez
- Beltrán Gómez de Zayas
- Carmen Millán
- Jacobo Lavilla
- Javier Mateos
- Paula Hernández
- Joaquín Serralta
- Ana Torres
- Manuela Serrano
- Enrique Sánchez
- Paula Segura
- Rafael Manchado
- Gerardo García-Boente

People in Deals
- Meritxell Nadal
- Eugenia Guzmán
- Javier López Otaola
- Lucía Coto

Salidas a Bolsa - Capital Markets & Accounting Advisory
- Carlos Sobrino
- Andrea del Lungo
- Pablo Álvarez Múgica
- Cristina Ayuso
- Jonas Molini

Sostenibilidad, Cambio Climático e Inversión Responsable
- Pablo Bascones
- Marga de Roselló

Auditorías Private Equity y portfolio de compañías
- Álvaro Moral

Número de empleados: 600

Otras oficinas: En España: 20 oficinas. En el mundo: 156 países y más de 295.000 profesionales.

Filosofía y posicionamiento:
En PwC trabajamos con nuestros clientes para crear, materializar y preservar el valor en sus procesos de fusión, adquisición, financiación, reestructuración, desinversión o en situaciones de crisis. Además, a través de nuestra práctica de Forensic, ayudamos en la prevención, detección e investigación de delitos financieros y fraude empresarial, y en la asistencia como Experto Independiente en la resolución de litigios o conflictos de carácter económico-financiero e informático.
Combinamos la creatividad, la experiencia y la innovación tecnológica para ofrecer resultados sostenidos y generar confianza. Todo suma en La Nueva Ecuación. Una estrategia diseñada para resolver los desafíos de hoy y de mañana. Somos una red de firmas presente en 156 países con más de 295.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y transacciones. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en www.pwc.es.

Principales clientes:
Entre nuestros clientes figuran las principales entidades de private equity y otros fondos de inversión de ámbito nacional e internacional, así como las principales compañías multinacionales y grupos corporativos de todos los sectores, e instituciones financieras.

Actividad

Tipos de intervención

Transaction Services: Servicios de Due Diligence de adquisición, análisis financiero y de negocio, tanto para inversores financieros como corporativos. Due Diligence de Venta y Vendor Assistance en operaciones de desinversión. Asesoramiento económico-financiero en la redacción de contratos de compraventa (SPA). Due Diligence de Sistemas.

Valoraciones: Opiniones de valor independientes, valoraciones, valoraciones para informes financieros (NIIF-IFRS y US GAAP), Distribución del precio de compra-Purchase Price Allocation – PPA y revisiones de deterioro-Impairment Review, estructura de capital, análisis de inversiones y modelos de opciones, análisis de opciones estratégico-financieras, CFO Office.

Financiación de Infraestructuras y Proyectos: Financiación corporativa y de proyectos (project finance), diagnóstico de la situación financiera, cooperación público-privada (PPP's/PFI), refinanciaciones, búsqueda de inversores para el desarrollo de proyectos, revisiones de planes de negocio y modelos. Modelización financiera.

Corporate Finance: Fusiones y adquisiciones, asesoramiento a fondos de private equity, inversores financieros y grupos corporativos. Búsqueda de socios financieros para compañías industriales, asesoramiento a los equipos directivos en operaciones apalancadas (MBOs, MBIs, SBOs), búsqueda y estructuración de financiación.

Debt Advisory: Asesoramiento en búsqueda de financiación bancaria y alternativa (fondos de deuda, emisiones al MARF); obtención de financiación relacionada con COVID-19 (ICO, SEPI, Cofides y CESCE); búsqueda de financiación en mercados internacionales; financiación de adquisiciones, líneas de circulante y capex; financiación de activos (sale and leaseback y leasing operativos); venta de préstamos corporativos; distressed M&A.

Deals Sector Financiero: Asesoramiento financiero en la compra-venta de activos non core de entidades financieras y fondos de inversión, ayudando a las entidades financieras en todo su proceso de desapalancamiento, entre ellos: la venta de créditos (carteras de créditos non-performing y performing, venta de single names), activos (inmobiliarios propios y adjudicados), sociedades y actividades non-core (gestión de recobro, mantenimiento de activos inmobiliarios, negocios de tarjetas, medios de pago, etc.). Ofreciendo a los fondos de inversión los servicios completos que les permitan adquirir dichos activos.

Deals Real Estate: Asesoramiento especializado en proyectos de Real Estate y en operaciones de inversión y desinversión de activos. Valoración de activos y DD técnicas. Asesoramiento holístico en todo el ciclo de la transacción, tanto corporate como inmobiliario, cubriendo estrategia, M&A, valoraciones, reestructuraciones y due diligence 360° (financiero, técnico, fiscal, legal).

Reestructuración Empresarial y Debt Advisory: Reestructuraciones operativas y financieras, revisiones financieras independientes de planes de negocio (IBRs), evaluación de las necesidades de refinanciación y de las potenciales vías de generación de caja, procesos concursales e insolvencias, apoyo en EREs.

Forensic Services: Asistencia como experto independiente en la resolución de litigios o conflictos judiciales o extrajudiciales de carácter económico-financiero e informático, incluyendo la cuantificación de daños y perjuicios, dirimencia en procesos de ajuste al precio en transacciones. Expertos en la preparación y ratificación de Informes Periciales. Servicios especializados en Prevención, Detección e Investigación de Fraude empresarial y financiero, aplicando las últimas tecnologías para la detección y cuantificación de fraudes. Forensic Technology. Corporate Intelligence, Propiedad Intelectual, Canal Denuncias.

Strategy&: Asesoramiento estratégico con enfoque hacia la creación de valor en procesos de adquisición y desinversión de compañías y negocios, maximizando el retorno de las operaciones. Due diligence comerciales o de mercado y operacionales, planes de creación de valor incluyendo análisis de generación de ingresos, de control y reducción de costes, sinergias y posicionamiento estratégico. Asesoramiento en las etapas pre y post deal, desarrollo de estrategias y planes de integración. Carve outs, asesoramiento en la optimización del Working Capital, etc.

M&A Fiscal y Legal: Asesoramiento integral en transacciones corporativas para inversores financieros e industriales, tanto en operaciones domésticas como internacionales. Buy-side y Vendor Due Diligence. Asesoramiento legal y fiscal en operaciones de inversión y desinversión, en la configuración de la estructura de financiación y adquisición de las operaciones, y en la incorporación del equipo directivo de las empresas a su estructura de capital. Asesoramiento legal y fiscal en la financiación de proyectos de inversión y en refinanciaciones, así como en M&A en situaciones de crisis (concursal/preconcursal) y en reestructuraciones empresariales. Procesos de IPO y OPA.

People in Deals: Asesoramiento integral en el ámbito de recursos humanos en todas las fases de una transacción (pre-deal, deal, post-deal): Due Diligence laborales y de RRHH, valoración de costes (planes pensiones, incentivos a medio plazo, salidas, etc.), diseño de planes de incentivos para retener al equipo directivo, armonización de políticas retributivas y procesos de RRHH, etc.

Salidas a Bolsa - Capital Markets & Accounting Advisory: Asesoramiento en los procesos de salidas a Bolsa. IPO Readiness. SPACs, Fondos, etc... Asesor registrado en el MaB. Impacto de las normas contables y reporting financiero.

Sostenibilidad, Cambio Climático e Inversión Responsable: Desarrollo de políticas de ESG y procesos internos en Private Equities. Análisis de Inversión responsable en portfolios de participadas y hoja de ruta de mejores prácticas. Due Diligence medioambientales y Due Diligence ESG. Desarrollo de indicadores para la medición de impacto de una inversión responsable.

Auditoría: Auditorías estatutarias y operativas enfocadas a los gestores de fondos Private Equity y su cartera de empresas participadas.

RibéSalat

C/ de Ayala, 27
28001 Madrid
Tel.: +34 91 308 15 05

Avenida Diagonal, 622
08021 Barcelona
+34 93 241 50 50

Transactionalsolutions@ribesalat.com / www.ribesalat.com
linkedin.com/company/ribesalat

RibéSalat *Broker global de seguros y reaseguros*

Estructura

Equipo directivo:

- Andrea Ribé / Head of Principal Investors and Private Equity
  andrea.ribe@ribesalat.com
  +34 605 801 784

- Valentina Murganti / Head of M&A Insurance EMEA
  valentina.murganti@ribesalat.com
  +34 683 617 531

- Gerolamo Chiavari / M&A Insurance EMEA Managing Director
  gero.chiavari@ribesalat.com
  +34 609 145 400

Andrea Ribé
Andrea es responsable del departamento Principal Investors & Private Equity desde septiembre de 2021. Anteriormente, ejerció de abogada de M&A & Tax en reconocidos despachos de abogados en Barcelona y, seguidamente, formó parte de la división de M&A de uno de los principales brokers de Londres como Associate Director.

Valentina Murganti
Valentina es la responsable del desarrollo de seguros transaccionales para el sur de Europa, tanto en temas de responsabilidad contractual como en la gestión de contingencias específicas de las transacciones. Cuenta con más de 12 años de experiencia en el sector M&A a nivel internacional y destaca su gran trayectoria en consultoría de riesgos en Londres, Milán y Madrid, prestando sus servicios en operaciones de M&A para instituciones financieras, aseguradoras y empresas nacionales y multinacionales.

Gerolamo Chiavari
Gerolamo (Gero) inició su carrera profesional en Londres como Lloyd's Broker y ha trabajado en varias multinacionales del sector en España y Londres. En el año 2002 negoció las primeras soluciones aseguradoras para facilitar las fusiones y adquisiciones. En el año 2015, creó la alianza estratégica de RibéSalat.

Actividad

RibéSalat, Lloyd's Brokers, con sede en España y en Reino Unido, opera a nivel internacional desde las oficinas de Barcelona, Madrid y Londres asegurando transacciones de fusiones y adquisiciones.

Nuestro negocio se centra en la gestión y en los desafíos de transferencia de riesgos complejos, independientemente del sector especializado. Gracias a la dilatada experiencia en el asesoramiento y negociación de operaciones de fusiones y adquisiciones, podemos agilizar la respuesta y ser más eficientes a la hora de buscar la mejor solución a medida.

Con un equipo dedicado a los seguros transaccionales y otro especializado en seguros de contingencias fiscales, apostamos por la experiencia técnica para garantizar la excelencia en el desarrollo de soluciones que tengan en cuenta las posiciones de los diferentes portadores de intereses en las transacciones. De esta manera, se implementa de manera eficiente y efectiva una solución adaptada a las necesidades y particularidades de cada caso.

Además, nuestra flexibilidad nos permite proporcionar un servicio personal, extremadamente profesional y cercano al cliente. Al mismo tiempo, mediamos y trabajamos con asesores y suscriptores para cumplir con los plazos establecidos, con el objetivo de facilitar la ejecución de la transacción o gestionar exposiciones concretas.

Cientos de transacciones nos avalan en la creación de productos aseguradores innovadores que garantizan el buen fin de las operaciones corporativas y el óptimo funcionamiento de los fondos de capital riesgo en momentos de inversión y desinversión.

Socios nacionales e internacionales:
RibéSalat forma parte de Assurex Global, el mayor grupo de profesionales de Gerencia de Riesgos y de Intermediación Aseguradora. Con más de 15.000 profesionales a lo largo de sus 560 oficinas en los cinco continentes, cuenta con 30.000 millones de dólares de primas intermediadas.

RSM Corporate Finance

C/ José Ortega y Gasset, 22-24
28006 Madrid
+34 91 457 02 39

C/ Entença, 325-335
08029 Barcelona
+34 93 418 47 47

www.rsm.es

Josep María Gassó | Jordi Bellobí | David Sardá | Guy Richard Wallis | Víctor Schrijner | Iñigo Elustondo

Estructura

Filosofía y posicionamiento:

RSM es una de las principales organizaciones a nivel mundial, en prestación de servicios de auditoría, legal, fiscal y consultoría. Contamos con más de 820 oficinas con presencia en más de 120 países en Europa, América, Oriente Medio, África y Asia-Pacífico.

Actualmente, RSM cuenta con 6 oficinas en España (Madrid, Barcelona, Valencia, Baleares, Tarragona y Canarias) que ofrecen una amplia gama de servicios que van desde Auditoría y *Assurance, Tax & Legal,* Consultoría IT, *Risk Advisory Services, Corporate Finance,* Transacciones *(Due Diligence)* y *Outsourcing.*

RSM cuenta con un equipo de profesionales dedicados en exclusiva al asesoramiento financiero especializado: transacciones, valoraciones, reestructuraciones, *forensic* y asesoramiento legal y fiscal entorno a las operaciones societarias.

Principales contactos:

- Josep María Gassó / Presidente de RSM Spain
  Tel: +34 93 418 47 47
  jgasso@rsm.es
- Jordi Bellobí / Socio Responsable de Financial Advisory Services
  Tel: +34 93 418 47 47
  jbellobi@rsm.es
- David Sardá / Socio de Financial Advisory Services
  Tel: +34 93 418 47 47
  dsarda@rsm.es
- Guy Richard Wallis / Socio de Financial Advisory Services
  Tel: +34 91 457 02 39
  gwallis@rsm.es
- Víctor Schrijner / Socio de Legal M&A
  Tel: +34 93 418 47 47
  vschrijner@rsm.es
- Iñigo Elustondo / Director de Financial Advisory Services
  Tel.: +34 93 418 47 47
  ielustondo@rsm.es

Equipo de contacto:

- Arnau Torreguitart / Manager
- José Merino / Manager
- Andrés Montero / Senior
- Erice Cuenca / Senior
- Jiamin Wang / Senior
- Kang Lin / Senior
- Lluís Fita / Senior
- Sergio de Mingo / Senior

Actividad

RSM ofrece servicios especializados en las siguientes áreas:

Transaction Advisory Services
- Realización de *due diligence* financiero-contable, comercial y estratégico, de empresas o negocios.
- Evaluación preliminar de potenciales adquisiciones (PAR).
- Informes de revisión de información con acceso limitado *(data room review).*
- Informes de investigación financiero, comercial y estratégico de empresas o negocios por cuenta del vendedor *(vendor due diligence).*
- Asesoramiento en procesos de adquisición y venta de empresas, marcas y negocios.
- Asesoramiento financiero a entidades y sociedades de capital riesgo, así como de gestión de patrimonios.
- Asesoramiento en los aspectos financieros de los contratos de compraventa: redacción, negociación y ejecución.
- *Post-deal support:* asistencia en la toma de control e integración de negocios adquiridos.

Valoraciones
- Valoraciones de sociedades, empresas y negocios.
- Valoración de marcas y activos intangibles.
- Informes de experto independiente.
- Asesoramiento e informes en procesos de asignación del precio pagado en adquisición *(Purchase Price Allocation).*
- Asesoramiento e informes en test de deterioro de activos *(Impairment test).*

Asesoramiento en situaciones especiales y *restructuring*
- Asesoramiento estratégico
- Preparación y revisión de planes de negocio e *Independent Business Reviews* (IBR)
- Asesoramiento en procesos concursales. Preparación y revisión de planes de viabilidad
- Asesoramiento en reestructuraciones financieras y refinanciaciones de deuda

Forensic
- Preparación de informes y pruebas periciales para procedimientos judiciales y arbitrales.
- Estimación de daño emergente y lucro cesante.
- Prevención y detección del fraude.

Operaciones de Capital y Deuda
- Intermediación y/o asistencia en la obtención de financiación bancaria y/o privada.
- Asistencia en operaciones de MBO, MBI y LBO.
- Asistencia en salidas a bolsa (MAB).

Servicios de RSM Financial Advisory Services | Legal
- Realizamos due diligence fiscal, laboral y mercantil tanto para compradores como para vendedores.
- Diseñamos la estructura de la operación propuesta.
- Preparamos y/o revisamos contratos de compraventa, contratos de financiación y cartas de intenciones.
- Asesoramos en todos los aspectos de la planificación fiscal de una transacción.

Amura Industrial Partners

Nuñez de Balboa, 94, 2C
28006 Madrid
Tel.: 91 310 54 92
info@amurapartners.es
www.amurapartners.es

Vicente Canosa

Javier Gómez-Acebo

Feliu Formosa

Salvador Rodríguez

Estructura

Fecha de creación: 2009

Estructura jurídica: Sociedad Limitada

Personas responsables:
- Vicente Canosa / Socio
- Javier Gómez-Acebo / Socio
- Feliu Formosa / Socio
- Salvador Rodríguez / Socio

Quiénes somos:
Amura Industrial Partners está formada por un equipo de profesionales con dilatada experiencia como directivos de empresas en situaciones especiales.

Nuestros servicios comprenden la Gestión, Dirección Ejecutiva, Refuerzo, Acompañamiento o Asesoramiento de proyectos extraordinarios o no recurrentes en la empresa.

Entre ellos cabe mencionar la venta, compra, o puesta en marcha de unidades de negocio, profesionalización de la organización, integración de adquisiciones, restructuración de costes y gestión concursal o de crisis.

Filosofía:
Es relativamente habitual comprobar como potentes administradores o equipos directivos, que tienen una valiosísima experiencia en la gestión de la actividad ordinaria y del negocio, aprecian obtener un apoyo temporal para mantener o generar valor ante ciertas situaciones especiales o procesos de cambio.

Ante estas situaciones, Amura Industrial Partners aporta la experiencia, conocimiento y capacidad de ejecución requerida para asesorar a la Dirección o reforzar los órganos de administración y gestión.

Enfoque:
Eminentemente práctico, somos Managers.

- Equipo Senior con extensa experiencia y alta especialización en diversas disciplinas de gestión estratégica, corporativa, organizativa, industrial, comercial, de RR.HH. y financiera.
- No alquilamos ejecutivos. Prestamos el servicio como firma especializada, con la participación multidisciplinar del equipo de socios.
- Potente capacidad de inmersión integrándose rápida y profundamente en la realidad del negocio y en todas sus áreas.
- Oferta integral, desde el análisis a la gestión ejecutiva e implantación.
- Independencia y sin condicionantes externos.

Actividad

Diseño y ejecución de planes de acción o de negocio:
Asesoramiento o elaboración de planes de negocio, planes de restructuración o propuestas de refinanciación que aseguren el crecimiento o la viabilidad de la compañía. Presentación, defensa y negociación de los mismos frente a socios, entidades financieras, acreedores o posibles inversores. Apoyo al equipo directivo en la implementación de los planes: refuerzos o cambios organizativos, inversiones, desinversiones o reducción de costes, negociación con proveedores, refinanciaciones, etc. Identificación y puesta en marcha de las medidas críticas o urgentes.

Asesoramiento y gestión de situaciones de preinsolvencia o concursales:
Análisis, asesoramiento o gestión de situaciones de insolvencia, elaborando una estrategia para la eventual presentación del pre-concurso o concurso voluntario (refinanciación, propuesta de convenio, PAC, venta de unidad productiva, etc). Apoyo a los administradores y/o equipo directivo en la preparación del concurso en coordinación con los asesores jurídicos de la compañía, así como en la gestión de la compañía durante el periodo y la coordinación o interlocución con los asesores jurídicos y la administración concursal.

Dirección de restructuración - CRO:
Reportando al CEO, a los Socios o a los Acreedores Financieros, asunción de la responsabilidad de diseño y ejecución de un plan de restructuración operativo y/o financiero en coordinación con el resto del equipo directivo de la compañía, que de esta manera puede centrarse en la gestión ordinaria del negocio.

Interim management:
Refuerzo temporal de la gestión de la sociedad con el objetivo de abordar situaciones o proyectos especiales o cubrir la ausencia de recursos suficientes de dirección en puestos clave. CEO, Dirección General o Dirección Financiera. Desde el asesoramiento al equipo existente hasta la asunción de la responsabilidad ejecutiva en el periodo del proyecto o de transición a una nueva dirección permanente.

Participación en órganos de administración o comités operativos:
Responsabilidad de representante legal o administrador social. Adopción de la función de liquidador en disoluciones ordenadas. No somos administradores concursales. Participación en comités operativos o asesores que realicen una labor de asesoramiento periódico y regular a los accionistas o administradores y directivos de compañías en procesos de crecimiento o de cambio, aportando desde nuestra experiencia un punto de vista corporativo y financiero como complemento a otros perfiles.

Apoyo a asesores financieros y Distressed M&A:
Entendimiento de la situación de la compañía de cara a una eventual operación corporativa de compraventa o entrada de capital. Formación de un punto de vista sobre la viabilidad y enfoque de la operación, elaborando y ejecutando cuando sea necesario un plan de acción previo para la preparación de la compañía. Trabajo en coordinación con los asesores de M&A mandatados para la operación para el control del negocio y la tesorería durante la operación o la generación y estructuración de la información a facilitar a potenciales inversores, en aquellos casos en los que sea necesario reforzar el equipo directivo de la compañía.

Asesoramiento en la compra o venta de compañías en situaciones especiales (empresas con necesidad de reestructuración, compañías en pérdidas, situaciones de pre insolvencia) o de unidades productivas de empresas en concurso de acreedores.

Adquisición de compañías:
Adquisición de compañías en situaciones especiales (empresas con necesidad de reestructuración, compañías en pérdidas, situaciones de pre insolvencia), negocios no estratégicos de grupos industriales o empresas sin equipo directivo. Elevada flexibilidad en los criterios de inversión.

Enfoque industrial y de largo plazo en las inversiones, asumiendo un papel activo en la gestión de las mismas.

CONSULTORÍA ESPECIALIZADA EN PRIVATE EQUITY

KPMG Private Equity

Torre de Cristal
Paseo de la Castellana, 259 - C
28046 Madrid
Tel.: 91 456 34 00
info@kpmg.es
www.kpmg.es

Roland Berger

C/ Génova, 17 7ª Planta
28004 Madrid
Tel.: 91 590 0250
Contactos:
Fernando López de los Mozos (Socio)
Bieito Ledo (Socio)
ana.santos@rolandberger.com
www.rolandberger.com

SERVICIOS TECNOLÓGICOS

Datasite

C/ del Pinar, 5
28006 Madrid
Tel.: 91 745 58 72
info@datasite.com

Refinitiv

Pº de la Castellana 95 - 7ª planta
28046 Madrid
Tel.: 91 926 51 50
www.refinitiv.com

S&P Capital IQ

20 Canada Square, Canary
Wharf London E14 5LH
Tel.: +44 (0)20 7176 1200
Fax: +44 (0)20 7176 1203
www.capitaliq.com

SERVICIOS PROFESIONALES

Accuracy

Pº de la Castellana 53 ,6º plta.
28046 Madrid
Tel.: +34 91 406 7300
Contacto: Ignacio Lliso
Ignacio.lliso@accuracy.com
www.accuracy.com
accuracy

Aon
M&A and Transaction Solutions

C/ Rosario Pino, 14 - 16
28020 Madrid
Tel.: 91 340 56 06
Móvil: 620 46 19 80
lucas.lopezvazquez@aon.es
www.aon.es

Auriga Capital Markets

Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8
28016 Madrid
Tel.: +34 91 324 4200
auriga@aurigasv.es
www.aurigasv.es

BDO Financial Advisory

C/ Génova, 27
28004 Madrid
Tel.: 91 702 22 12
financialadvisory@bdo.es
www.bdo.es

BDO Financial Advisory

C/ Sant Elíes, 29-35
08006 Barcelona
Tel.: 93 241 89 60
www.bdo.es

Crowe

Pº. Castellana 216, Torre Realia, 9ª planta
28046 Madrid
Tel.: 91 914 63 00
www.crowe.es
Crowe Spain
@CroweSpain
P @CroweSpain

Crowe

Avda. Diagonal, 429, 5º planta
08036 Barcelona
Tel.: 932 183 666
www.crowe.es

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso 28020 Madrid
Tel.: 91 514 50 50
deloitte@deloitte.es
www.deloitte.es

DSS Sustainable Solutions Spain

C/ Príncipe de Vergara, 112 - 4ª planta
28002 Madrid
Contacto: Joaquín Blanco
joaquin.blanco@consultdss.com
Tel.: + 679 428 621
www.consultdss.com

EY Strategy and Transactions (SaT)

Torre Azca
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid
Tel . 91 572 72 00
www.ey.com/es

FTI Consulting Spain

Pº Recoletos, 3 - 3ª planta
28004 Madrid
Tel.: 91 524 38 40
Sergio.Velez@fticonsulting.com
www.fticonsulting.com

Gesvalt

Paseo de la Castellana, 164
28046 Madrid
Tel.: 914 57 60 57
gesvalt@gesvalt.es
www.gesvalt.es
gesvalt
@gesvalt

Gesvalt

Paseo de Gracia, 54, 5º B
08007 Barcelona
Tel: 933 22 40 64
barcelona@gesvalt.es

GNL Russell Bedford

C/ Josep Irla i Bosch, 1 - 3
08034 Barcelona
Tel.: 932 053 301
info@gnlrussellbedford.es
www.russellbedford.es

GNL Russell Bedford

Hernani, 66 1º D
28028 Madrid
info@gnlrussellbedford.es
www.russellbedford.es

Gordon Brothers

Paseo de la Castellana, 21
28046 Madrid
Tel.: 91 716 46 20
info-eur@gordonbrothers.com
www.gordonbrothers.com

ilv silver

C/ Santaló, 10 - 1º
08021 Barcelona
Tel.: 93 241 16 70
Fax: 93 200 82 20
info@ilvsilver.com
www.ilvsilver.com

ilv silver

C/ Agustín de Betancourt, 21 - 8º
28003 Madrid
Tel.: 91 788 53 16
Fax: 91 395 63 96
info@ilvsilver.com
www.ilvsilver.com

KPMG Deal Advisory

Torre de Cristal
Paseo de la Castellana, 259 - C
28046 Madrid
Tel.: 91 456 34 00
info@kpmg.es
www.kpmg.es

KROLL

Pº de la Castellana, 81, Plantas 24 y 25
28046 Madrid
Tel.: 91 914 26 00 / 91 038 90 00
info@kroll.com
wwwkroll.com/es-es

KROLL

Rambla Catalunya, 60-4º-1.
08007 Barcelona.
Tel.: 93 628 77 02
info@kroll.com
wwwkroll.com/es-es

KROLL

C/ Máximo Aguirre, 18 Bis, Local nº 8
Planta 6º
48011 Bilbao
Tel.: 94 439 57 42
info@kroll.com
wwwkroll.com/es-es

Marsh

Paseo de la Castellana, 216
28046 Madrid
Tel: +34 91 456 94 00
marsh.comunicacion@marsh.com
www.marsh.es
linkedin.com/company/marsh-spain
@Marsh_Inc

Marsh

Avda. Diagonal, 545
08029 Barcelona
Tel. 93 494 81 00
www.marsh.es

Mazars

C/ Diputació, 260
08007 Barcelona
Tel.: 934 050 855
www.mazars.es

Mazars

C/ Alcalá, 63
28014 Madrid
Tel: 915 624 030
www.mazars.es

Mediatree

C/ Espronceda, 34
28003 Madrid
Tel.: +34 91 025 91 85
Contacto:
Fallon Painter Delgado-Ureña
fallon.painter@media-tree.com
www.media-tree.com

PKF ATTEST

C/ Orense, 81 - 4ª planta
28020 Madrid
Tel.: 91 556 11 99
www.pkf-attest.es
@PKF Attest
@PKF_ATTEST

PKF ATTEST

C/ Alameda Recalde, 36, 8ª planta
48009 Bilbao
Tel.: +34 94 435 65 00
Fax: +34 94 424 37 15
www.pkf-attest.es

PwC Deals

Torre PwC
Pº de la Castellana, 259B
28046 Madrid
Tel.: 91 568 58 79/46 38
www.pwc.es

RibéSalat

C/ Ayala, 27
28001 Madrid
Tel.: 91 308 15 05
Transactionalsolutions@ribesalat.com
www.ribesalat.com
ribesalat

RibéSalat

Avenida Diagonal, 622
08021 Barcelona
Tel.:+34 93 241 50 50
Transactionalsolutions@ribesalat.com
www.ribesalat.com

RSM Corporate Finance

Calle de José Ortega y Gasset, 22-24
28006 Madrid
Tel: +34 914 57 02 39
www.rsm.es

RSM Corporate Finance

C/ Entença, 325-335
08029 Barcelona
Tel.: + 34 93 418 47 47
www.rsm.es

RESTRUCTURING / GESTIÓN DE EMPRESAS / INTERIM MANAGEMENT

Amura Industrial Partners

Nuñez de Balboa, 94, 2C
28006 Madrid
Tfno.: 91 310 54 92
info@amurapartners.es
www.amurapartners.es

SERVICIOS DE INFORMACIÓN / COMUNICACIÓN

Informa D&B

Avda. de la Industria, 32
28108 Alcobendas
Tel.: 91 661 7119
Contacto: Elvira Díez
ediez@informa.es
www.informa.es
informa-d&b
informa
INFORMAMKT
InformaDB

LLorente y Cuenca

C/ Lagasca, 88 - planta 3
28001 Madrid
Tel.: 91 563 77 22
www.llorenteycuenca.com

ASOCIACIONES INTERNACIONALES DE CAPITAL RIESGO 288

WEBS DE INTERÉS 290

GLOSARIO 292

Europa

AIFI - Italian Venture Capital Association
Via Pietro Mascagni, 7
20122 Milano - Italia
Tel.: +39 (0)2 760 75 31
Fax: +39 (0)2 763 98 04
info@aifi.it
www.aifi.it

APCRI - Associação Portuguesa de Capital de Risco e Desenvolvimento
Rua Soeiro Pereira Gomes,
Lote 1, 8º F
1600-196 Lisboa
Tel.: +351 211923416
geral@apcri.pt
www.apcri.pt

ASCRI - Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión
C/ Príncipe de Vergara, 55 - 4º dcha.
28006 Madrid - España
Tel.: +34 91 411 96 17
info@ascri.org
www.ascri.org

AVCO - Austrian Private Equity & Venture Capital Organisation
Lothringerstraße, 12
A-1030 - Wien
Tel.: +43 1 526 38 05
Fax.: +43 1 526 38 05 - 6552
office@avco.at
www.avco.at

BVA- Belgian Venture Capital & Private Equity Association
Kleine - Beekstraat, 16
2990 Wuustwezel - Bélgica
Tel.: +32 3 297 10 21
info@bva.be
www.bva.be

BVCA - British Private Equity & Venture
5th Floor East, Chancery House
53-64 Chancery Lane
London
WC2A 1QS
Tel.: +44 (0)20 7492 0400
bvca@bvca.co.uk
www.bvca.co.uk

BVK - Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften
Residenz am Deutschen Theater
Reinhardtstraße 29b
10117 Berlín - Alemania
Tel.: (+49) 030 - 30 69 82 - 0
Fax: (+49) 030 - 30 69 82 - 20
bvk@bvkap.de
www.bvkap.de

CVCA - Czech Private Equity and Venture Capital Association
Na Šafránce 22
101 00 Praha 10
Czech Republic
Tel.: + 420 724 342 395
www.cvca.cz

DVCA - Danish Venture Capital & Private Equity Association
Otto Mønsteds Gade 5
1571 Copenhague
Tel.: +45 30 51 16 18
dvca@dvca.dk
www.dvca.dk

EVCA - European Venture Philanthropy Association
Rue Royale 94, 1000 Brussels - Belgium
+32 (0) 2 513 21 31
info@evpa.eu.com
www.evpa.eu.com

France Invest
23, rue de l'Arcade
75008 París - Francia
Tel.: +33 (0)147 20 99 09
accueil@franceinvest.eu
www.franceinvest.eu

FVCA - Finnish Venture Capital Association
Epicenter
Mikonkatu 9
00100 Helsinki
Tel.: +358 40 535 0744
www.paaomasijoittajat.fi

HVCA - Hungarian Venture Capital & Private Equity Association
Csörsz utca 41
Budapest, H1124
Tel.: +36 1 920 2682
hvca@hvca.hu
www.hvca.hu

IVCA - Irish Venture Capital Association
Shankill Business Centre, Station Road,
Shankill, Dublin 18 - Ireland
D18 N1N2
Tel.: + 353 (0) 1 276 46 47
Contacto: Ciara Burrowes
secretary@ivca.ie
www.ivca.ie

LPEA - Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association
12 Rue Erasme, 1468 Luxembourg
Tel.: + 352 28 68 19
lpea-office@lpea.lu
www.lpea.lu

NVCA - The Norwegian Venture Capital & Private Equity Association
Næringslivets Hus, Middelthuns gate 20
Postboks 1730 Vika, 0121 Oslo
Tel.: +47 97 19 93 76
office@nvca.no
www.nvca.no

INVEST EUROPE - The Voice of Private Capital
Bastion Tower - Place du Champ de Mars, 5
B-1050 Bruselas
Tel.: +32 2 715 00 20
Fax: +32 2 725 07 04
info@investeurope.eu
www.investeurope.eu

RVCA - Russian Venture Capital Association
194156, Russia, Saint Petersburg, prospekt Engelsa 27,
korpus 5, litera A
Tel.: +7 (812) 326-61-80
Fax: +7 (812) 326-61-80
rvca@rvca.ru
www.rvca.ru

SECA - Swiss Private Equity & Corporate Finance Association
Suurstoffi 1
6343 Rotkreuz
Switzerland
Tel.: +41 41 757 67 77
Fax: +41 41 757 67 00
info@seca.ch
www.seca.ch

SVCA - Swedish Private Equity & Venture Capital Association
Kungsgatan 8, c/o KG10
111 43 Stockholm
Tel.: +46 8 678 30 90
info@svca.se
www.svca.se

Otros países

ABVCAP - Associação Brasileira de Private Equity & Venture Capital
Av. Nilo Peçanha nº 50 sala 2901 - centro Rio de Janeiro - RJ,
20020-906, Brasil
Tel. +55 21 3970 2432
www.abvcap.com.br

AVCA - African Private Equity & Venture Capital Association
37 North Row (Third Floor)
London W1K 6DH
United Kingdom
Tel.: +44 (0)20 3874 7008
avca@avca-africa.org
www.avca-africa.org

AVCAL - Australian Private Equity & Venture Capital Association Limited
Level 12, Aurora Place
88 Phillip Street
Sydney NSW 2000
Tel.: +61 2 82 43 70 00
www.avcal.com.au

CVCA - Canadian Venture Capital & Private Equity Association
372 Bay St,
Toronto, ON M5H 2W9
Tel.: (416) 487-0519
reception@cvca.ca
www.cvca.ca

CVCA - China Venture Capital & Private Equity Association
Unit 3108, Level 31, China World Office 1,
1 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District, Beijing 100004
Tel.: (8610) 65050850
www.cvca.org.cn

EMPEA - Emerging Markets Private Equity Association
589 8th Ave, Floor 18
New York, NY 10018
United States
Tel.: +1 646 315 6735
support@empea.net
www.empea.org

HKVCA - Hong Kong Venture Capital & Private Equity Association
Room 2102, Wilson House,
19 - 27 Wyndham Street,
Central, Hong Kong
Tel.: +852 2167 7518
Fax.: +852 2167 7530
hkvca@hkvca.com.hk
www.hkvca.com.hk

LVCA - The Association for Private Capital Investment in Latin America
589 Eight Ave. 18th floor
10018 New York, NY
Tel.: +1 646 315 67 35
Fax.: +1 646 349 10 47
www.lavca.org

NVCA - National Venture Capital Association
25 Massachusetts Avenue NW
Suite 730
Washington, D.C. 20001
Tel.: 202 864 5920
Fax: 202 864 5930
www.nvca.org

Réseau Capital - Quebec Venture Capital Association
3, Place Ville Marie,
Bureau 12350, suite 1-100
Montreal (Quebec)
H3B 0E7
Tel.: 514 334 9688
Fax: 514 334 6522
inforeseau@reseaucapital.com
www.reseaucapital.com

Publicaciones y revistas económicas

Business Week	www.businessweek.com
Capital & Corporate Magazine	www.capitalcorporate.com
Capital & Corporate Newsletter	www.capitalcorporate.com
Capital Riesgo	www.capital-riesgo.es
Cinco Días	www.cincodias.elpais.com
Economico	economico.sapo.pt
El Confidencial	www.elconfidencial.com
El Economista	www.eleconomista.es
Europa Press	www.europapress.es
Expansión	www.expansion.com
The Economist	www.economist.com
Gaceta de los Negocios	www.negocios.com
Handelsblatt	www.handelsblatt.com
Il Sole 24 Ore	www.ilsole24ore.com
La Tribune	www.latribune.fr
Latin Finance	www.latinfinance.com
Les Echos	www.lesechos.fr
Revista Española de Capital Riesgo	www.recari.es
The Financial Times	www.ft.com
The Wall Street Journal	www.wsj.com

Datos financieros y corporate finance

Asociación Española de Finanzas	www.aefin.es
Asociación Española de Capital Crecimiento e Inversión (ASCRI)	www.ascri.org
Bloomberg	www.bloomberg.com
European Business Angels Network	www.eban.org
FactSet	www.factset.com
Fitch Ratings	www.fitchratings.com
Funds People	www.fundspeople.com
Global Investor	www.globalinvestorgroup.com
Invest Europe The Voice of Private Equity	www.investeurope.eu
Merger Market	www.mergermarket.com
MSCI	www.msci.com
Moody's	www.moodys.com
Reuters	www.reuters.com
Standard & Poor's	www.standardpoors.com
Thomson Reuters Finantial Services	www.thomsonreuters.com
Thomson Reuters Legal Solutions	www.legal.thomsonreuters.com
Webcapitalriesgo	www.webcapitalriesgo.com

Información de mercados

Economática	www.economatica.com
Freedonia	www.freedoniagroup.com
Interactive Investor	www.iii.co.uk
Invertia	www.invertia.com
Latin Focus	www.focus-economics.com
Latinvestor	www.latinvestor.com
Market Eye	www.financialexpress.net
Megabolsa	www.megabolsa.com
Morningstar	www.morningstar.es/es/
News Invest	www.newsinvest.fr

Organismos y bolsas

Boletín Oficial del Estado	www.boe.es
Bolsa de Barcelona	www.borsabcn.es
Bolsa de Bilbao	www.bolsabilbao.es
Bolsa de Madrid	www.bolsamadrid.es
Bolsa de Valencia	www.bolsavalencia.es
Bolsas y Mercados Españoles	www.bolsasymercados.es
Confederación Española de Organizaciones Empresariales	www.ceoe.es
Comisión Nacional del Mercado de Valores	www.cnmv.es
European Central Bank	www.ecb.europa.eu
International Monetary Fund	www.imf.org
Instituto Nacional de Estadística	www.ine.es
Invest in Spain	www.investinspain.org/es/index
Mercado de Futuros Financieros	www.meff.es
Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital	www.mineco.gob.es
Organization for Economic Co-operation & Development	www.oecd.org

Bases de datos empresas

Axesor ..... www.axesor.es
Bureau Van Dijk ..... www.bvdinfo.com
Camerdata ..... www.camerdata.es
Corporate Information ..... www.corporateinformation.com
Corporate Profiles ..... www.wisi.com
Corporate Window ..... www.corporatewindow.com
Dun & Bradstreet ..... www.dnb.com
Europages ..... www.europages.com
Iberinform ..... www.iberinform.es
Informa ..... www.informa.es
Kompass ..... es.kompass.com
S&P Capital IQ ..... www.capitaliq.com
Sarenet ..... www.sarenet.es
Thomas Register ..... www.thomasnet.com
Thomson Reuters ..... thomsonreuters.com

Información macro-económica

Asociación Española de Estudios de Mercado y Marketing ..... www.aedemo.es
Comisión Española de Energía ..... www.cne.es
Data Monitor ..... www.datamonitor.com
Forrester ..... go.forrester.com
The Freedonia Group ..... www.freedoniagroup.com
Frost & Sullivan ww2.frost.com
Gesmovasa ..... www.gesmovasa.es
Asociación Española de la Industria Eléctrica ..... www.unesa.es

Acciones ordinarias
Títulos representativos de una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima que llevan aparejados los derechos de socio, es decir, los derechos económicos (percepción de dividendos) así como los derechos políticos (voto en la Junta General), pero que no confieren a su titular ningún privilegio especial.

Acciones preferentes
Títulos representativos de una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima que dan derecho a la percepción de un dividendo fijo si el emisor logra unos beneficios mínimos o si existen reservas libremente distribuibles. Puede ser acumulativo o no y debe pagarse en su totalidad antes de que se distribuyan dividendos ordinarios.

Acciones sin voto
Títulos representativos de una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima que a cambio de la falta de derecho de voto confieren a su titular un privilegio de dividendo preferente así como un derecho a obtener con preferencia el reembolso de su aportación en la liquidación de la sociedad.

Accionista
Aquella persona que posee una participación en el capital social de una sociedad anónima.

Adquisición
La compra o toma de control de la totalidad o una parte del capital social de una sociedad.

Ampliación de capital
Operación por la cual una empresa aumenta su cifra de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones o incrementando el valor nominal de las ya existentes. Puede ser "a la par" si el desembolso por cada acción es idéntico al valor nominal, "parcialmente liberada" si es inferior (el resto se financia con cargo a las reservas) y "con prima de emisión" si es superior.

Apalancamiento
Grado de utilización de la financiación externa en una operación de adquisición, medido en relación con los recursos propios utilizados.

ASCRI
Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo e Inversión.

Bad Leaver
Directivo-socio que deja la empresa voluntariamente o es despedido mediante un despido procedente y que debe pagar una penalización al inversor en el momento de la salida a través de una indemnización o como menor precio de venta de las acciones de la empresa de su propiedad.

Banco de inversión (Investment Bank)
Banco que asesora y, en ocasiones, financia a empresas en operaciones de M&A y mercado de valores.

BIMBO (Buy In Management Buy Out)
Inversión en una empresa en la que participan directivos tanto de la propia empresa como ajenos a ella, normalmente apoyados por un inversor financiero y apalancando la compañía para pagar parte del precio.

Broker
Intermediario financiero entre un comprador y un vendedor.

Build-Up
Adquisiciones sucesivas de sociedades que operan en el mismo sector mediante el endeudamiento adicional de la compañía holding, utilizando la técnica del LBO, con el fin de aprovechar las sinergias entre ellas.

Business Angel
Inversor privado que aporta financiación y conocimientos empresariales a cambio de una participación en el capital de una start-up (nueva empresa) con el fin de apoyar su crecimiento.

Capital Semilla (Seed Capital)
Aportación de recursos por el inversor que se produce en el proceso de creación de la nueva empresa.

Capital Desarrollo (Capital Expansión / Development Capital / Growth Capital)
Aportación de recursos por el inversor que se produce para apoyar a empresas existentes con potencial de crecimiento y financiar su acceso a nuevos productos y/o mercados.

Carried Interest
Remuneración variable de los gestores de un fondo en función de las plusvalías generadas por las inversiones de dicho fondo durante la vida del mismo.

CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores)
Organismo público que tiene por objeto la supervisión e inspección de los mercados de valores y de las personas o entidades que participan en los mismos. Es la entidad que autoriza los fondos o sociedades de capital riesgo españoles.

Compañía Objetivo (Target Company)
Compañía que un inversor está considerando como objeto de una adquisición.

Corporate Finance
El análisis de los factores y recursos implicados en las decisiones financieras corporativas, especialmente la financiación para proyectos de inversión y adquisición.

Cross Border
Operaciones de M&A entre empresas con sede en diferentes países.

Desinversión (Exit)
Liquidación de su inversión por parte de un inversor mediante la compraventa de su participación en la sociedad o a través de una salida a Bolsa.

Deuda Mezzanine
Instrumento de financiación subordinado a la deuda senior que ofrece menos garantías pero al mismo tiempo mayor remuneración.

Deuda Senior (Senior Debt)
La deuda bancaria de primer rango destinada a financiar una adquisición. La entidad financiera dispone de garantías sobre los activos de la sociedad target a través de acciones de la empresa financiada.

Dividendos
Beneficio de una sociedad que se reparte a los accionistas.

Drag-along
Cláusula por la que el accionista mayoritario puede obligar al minoritario a vender sus acciones al tiempo que se transmite la participación de control.

Due Diligence
Revisión global y detallada de una empresa que va a ser objeto de adquisición, que normalmente cubre aspectos financieros y legales.

Earn-out
Precio variable y aplazado que se paga tras la compra de una compañía y que está ligado a futuros beneficios o a la consecución de determinados objetivos incluidos en el Plan de Negocio.

EBITDA (Earnings Before Interests Taxes Depreciations and Amortisations)
Parámetro financiero que mide los beneficios generados estrictamente por el negocio ordinario de una empresa, eliminando intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones. Normalmente se utiliza en la valoración de empresas (expresada como un múltiplo de EBITDA).

Equity ratchet
Incentivo para el equipo directivo consistente en la posibilidad de aumentar su participación en una sociedad si se cumplen una serie de objetivos.

Escisión (Spin-Off)
Reorganización de una empresa consistente en (i) la extinción mediante la división de todo su patrimonio en dos o más partes, cada una de las cuales se traspasa en bloque a una sociedad de nueva creación o preexistente (escisión total) o (ii) la segregación de una o varias partes del patrimonio de una sociedad, sin extinguirse, traspasando en bloque lo segregado a una o varias sociedades de nueva creación o ya existentes (escisión parcial).

EVCA
European Private Equity and Venture Capital Association.

Financiación de Proyectos (Project Finance)
Financiación de un proyecto de inversión cuya única garantía la constituye el propio proyecto sin recurso a los socios promotores.

Fondo de Inversión
Institución de inversión colectiva constituida por un patrimonio sin personalidad jurídica materializado en una cartera de activos financieros, que no toma participación mayoritaria o de control, que se constituye con las aportaciones de sus inversores y se administra por una sociedad gestora.

Fusión (Merger)
Unión de los patrimonios de dos o más empresas bajo un único control que conlleva la transmisión en bloque o universal del patrimonio de una o varias sociedades (absorbidas) a otra sociedad (absorbente).

Good Leaver
Directivo-socio que deja la empresa involuntariamente o es despedido improcedentemente y que, por tanto, no es penalizado financieramente a diferencia del Bad Leaver (ver arriba).

Goodwill (Fondo de Comercio)
Conjunto de elementos inmateriales que conforman el valor de una empresa. Es la diferencia entre el precio pagado por una empresa y el valor contable de sus activos.

Green shoe
Opción de compra concedida por el emitente al asegurador de emitir acciones adicionales en el supuesto de que haya un exceso de demanda.

High-Yield Bond
Bono de alto rendimiento. Títulos de gran rentabilidad pero con un mayor riesgo.

Índice de rentabilidad (Profitability Index)
Método de valoración de un proyecto de inversión consistente en dividir el valor actual de los flujos de caja esperados entre el desembolso inicial del proyecto. Si el valor del índice es superior a la unidad el proyecto analizado crea valor para la empresa.

Joint-Venture
Acuerdo de asociación entre empresas para la realización de una determinada actividad acordando las aportaciones que cada uno realizará.

LBO (Leverage Buy Out)
Operación de adquisición de una compañía financiada en un porcentaje con deuda bancaria.

Lock-Up
Condiciones que restringen durante un determinado período la libertad de venta de determinados accionistas de sus acciones de una sociedad.

MBI (Management Buy-In)
Inversión en una sociedad por directivos ajenos a la empresa con el fin de convertirse en su equipo de gestión, normalmente apoyado por un inversor financiero y apalancando la compañía para pagar parte del precio de la operación.

MBO (Management Buy-Out)
Inversión por los directivos de la propia sociedad target en dicha sociedad. Normalmente se facilitará dicha inversión por un inversor financiero y apalancando la sociedad para pagar parte del precio de la operación.

Newco
Sociedad de nueva constitución que se utiliza como vehículo de adquisición de una sociedad target.

Obligación
Título - valor de renta fija. Da derecho a un tipo de interés pagado generalmente de manera semestral.

OPA (Oferta Pública de Adquisición – Takeover Bid)
Oferta de adquisición formulada sobre las acciones de una sociedad cotizada, generalmente a un precio superior al del mercado, de una sociedad por otra.

OPV (Oferta Pública de Venta, IPO)
Oferta de venta de acciones de una sociedad cotizada dirigida al mercado.

PER (Price Earning Ratio)
Relación entre el precio de mercado de una acción y el beneficio después de impuestos por acción. Indica cuánto paga el mercado a nivel de múltiplo por cada euro de beneficios.

Plan de Negocio
Herramienta financiera que incluye las previsiones financieras para el largo plazo de una empresa, que debe ser coherente con el presupuesto anual y con datos del ejercicio en curso.

Private Equity
Aportación de recursos a empresas no cotizadas, mediante la toma de participaciones en su capital social, aportando un valor añadido en forma de apoyo gerencial, con el propósito de conseguir una rentabilidad importante a su salida, normalmente relacionado con inversiones en empresas más maduras, lo que lo diferencia del capital riesgo.

PtoP (Public to Private / OPA de exclusión)
Oferta por el 100% de las acciones de una sociedad cotizada procedente de una sociedad de nueva creación para su posterior exclusión de la cotización.

Rentabilidad sobre fondos invertidos (ROI-Return On Investment)
Porcentaje que mide la rentabilidad generada por los fondos invertidos en un proyecto mediante la relación entre el beneficio neto y los fondos invertidos en el proyecto.

Ratchet
Acuerdo de incentivos por el que los directivos pueden obtener en condiciones ventajosas un mayor porcentaje de acciones o una participación adicional en los beneficios si el MBO resulta exitoso.

Retainer Fee
Parte de la comisión que se percibe por un banco de negocios o una consultoría en relación con un mandato y con independencia del éxito de la operación.

Rondas de financiación
Las diferentes etapas de captación de fondos. Coinciden generalmente con las distintas fases de inversión.

Secondary buy out
Transmisión de una empresa participada por un inversor financiero a otro inversor financiero.

Squeeze out
Derecho del accionista titular de una mayoría muy cualificada (90 / 95% del capital) a forzar a los restantes socios a venderle su participación.

Sociedad holding
Sociedad cuya única actividad es la tenencia de acciones o participaciones sociales de otras entidades.

Sociedad matriz (parent company)
Sociedad que posee una participación mayoritaria en una sociedad que controla directamente o a través de otras filiales.

Stock Option
Derecho a adquirir acciones a un precio previamente determinado; generalmente se ofrece al equipo directivo de una empresa el suscribir acciones en un momento determinado y con un precio inferior al estimado por el mercado como un incentivo.

Success-Fee
Comisión cobrada por un asesor exclusivamente en caso de éxito de la operación en la que ha intervenido; generalmente calculado aplicando un porcentaje sobre el importe intermediado (precio de una compañía en caso de venta o fondos captados en un proceso de captación de capital).

Tag-along
Cláusula por la que el accionista minoritario de una compañía tiene derecho a vender su participación cuando el accionista mayoritario transmite su participación de control y en las mismas condiciones que éste.

Tasa Interna de Rendimiento (TIR)
El tipo de descuento que iguala el valor de los flujos de entrada y salida de una inversión a la fecha inicial de la misma; es la tasa de interés a la cual el valor actual neto es igual a cero.

Valor Actual Neto (VAN)
Valoración de un proyecto de inversión; es el valor que resulta de la diferencia entre el desembolso inicial de la inversión y el valor presente de los futuros ingresos netos esperados.

White Knight (Caballero Blanco)
Empresa que ayuda a otra amenazada por una OPA hostil.

ÍNDICE DE LAS EMPRESAS ANUNCIADAS 296

ÍNDICE DE LOS PROFESIONALES ANUNCIADOS 303

Índice de las empresas anunciadas

EMPRESA	SECCIÓN	SUBSECCIÓN	PÁGINA
Abac Capital	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	180
ABE Capital Partners	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**137**
Accuracy	Asesoramiento especializado	Servicios profesionales	284
ACON Investments	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**180**
Advent International Advisory	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	180
Akerton Partners	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**212**
Alantra Private Equity	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**139**
Albia Capital Partners	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	212
Albia Capital Partners	Financiación	Financiación alternativa	188
Alentta Abogados	**Bufetes de Abogados**		**238**
Allen & Overy	**Bufetes de Abogados**		**217**
Altamar CAM Partners	**Capital riesgo**	**Fondos de fondos**	**183**
Amura Industrial Partners	**Asesoramiento especializado**	**Restructuring / Gestión de Empresas / Interim Management**	**283**
Anquor Corporate Finance	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**193**
Aon - M&A and Transaction Solutions	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**245**
Araoz & Rueda	**Bufetes de Abogados**		**219**
Artá Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**141**
ASCRI - Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión	Capital riesgo	Asociaciones / Organismos públicos	184
Ashurst LLP, Sucursal en España	Bufetes de Abogados		238
Auren Corporate	**Fusiones & Adquisiciones**	**Servicios Profesionales**	**207**
Aurica Capital Desarrollo	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**143**
Auriga Capital Markets	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**247**
Axis Participaciones Empresariales	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**145**
AZ Capital	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	212

Índice de las empresas anunciadas

EMPRESA	SECCIÓN	SUBSECCIÓN	PÁGINA
BDO Financial Advisory	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**249**
Beka Finance	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**212**
BNP Paribas	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	212
Bondo Advisors	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	212
C.D.T.I. - Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	Capital riesgo	Asociaciones / Organismos públicos	184
CaixaBank	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**195**
Careventures	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**180**
Clifford Chance	**Bufetes de Abogados**		**238**
CMS Albiñana & Suárez de Lezo	**Bufetes de Abogados**		**221**
Corpfin Capital	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	180
Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Sucursal en España	Financiación	Bancos de Leveraged Finance	188
Crowe	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**251**
Cuatrecasas	**Bufetes de Abogados**		**223**
Datasite	Asesoramiento especializado	Servicios tecnológicos	284
DAYA Abogados	Bufetes de Abogados		238
DC Advisory	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	212
DeA Capital Alternative Funds	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**147**
Deloitte	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**253**
Demeter	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**181**
Dextra Corporate Advisors	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**212**
Diana Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**149**
DLA Piper Spain	**Bufetes de Abogados**		**238**

Índice de las empresas anunciadas

EMPRESA	SECCIÓN	SUBSECCIÓN	PÁGINA
DSS Sustainable Solutions Spain	Asesoramiento especializado	Servicios Profesionales	255
ENISA, Empresa Nacional de Innovación	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	151
EQT Partners	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	181
Ergon Capital Advisors Spain	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	181
Espiga Capital	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	153
EY Strategy and Transactions (SaT)	Asesoramiento especializado	Servicios Profesionales	257
Fieldfisher	Bufetes de Abogados		225
FTI Consulting Spain	Asesoramiento especializado	Servicios Profesionales	259
GED	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	155
Gesvalt	Asesoramiento especializado	Servicios Profesionales	261
GNL Russell Bedford	Asesoramiento especializado	Servicios Profesionales	263
Gómez-Acebo & Pombo	Bufetes de Abogados		239
Gordon Brothers	Asesoramiento especializado	Servicios profesionales	285
H.I.G. Europe	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	157
Herbert Smith Freehills Spain	Bufetes de Abogados		239
HF Legal	Bufetes de Abogados		239
HGBS Consourcing	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	197
Hiperion Capital Management	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	181
ICEX - Invest in Spain	Capital riesgo	Asociaciones / Organismos públicos	184
ICG	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	182
ICG	Financiación	Financiación alternativa	188
IKEI	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	199
ILV SILVER	Asesoramiento especializado	Servicios Profesionales	265

Índice de las empresas anunciadas

EMPRESA	SECCIÓN	SUBSECCIÓN	PÁGINA
Incus Capital	Financiación	Financiación alternativa	188
Informa D&B	Asesoramiento especializado	Servicios de Información / Comunicación	286
Invest Europe - The Voice of Private Capital	Capital riesgo	Asociaciones / Organismos públicos	184
King & Wood Mallesons	**Bufetes de Abogados**		**227**
KKR	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**159**
KPMG Abogados	**Bufetes de Abogados**		**229**
KPMG Deal Advisory	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**267**
KPMG Private Equity	**Asesoramiento especializado**	**Consultoría especializada en Private Equity**	**243**
KROLL	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**269**
Landon Investments	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**182**
Linklaters	**Bufetes de Abogados**		**231**
Livingstone	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**201**
LLorente y Cuenca	Asesoramiento especializado	Servicios de Información / Comunicación	286
Marlborough Partners	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**213**
MARSH	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**271**
Mazars	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**273**
MCH Private Equity	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**161**
Mediatree	Asesoramiento especializado	Servicios profesionales	285
Meridia Capital	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	182
Miura Partners	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**163**
Muzinich & Co.	**Financiación**	**Financiación alternativa**	**188**
MV Credit	**Financiación**	**Financiación alternativa**	**189**
NATIXIS	Financiación	Bancos de Leveraged Finance	188
Nazca Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**165**

Índice de las empresas anunciadas

EMPRESA	SECCIÓN	SUBSECCIÓN	PÁGINA
NEXT Corporate Finance	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	213
Nexxus Iberia	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**167**
NORGESTION	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**203**
ONTIER	**Bufetes de Abogados**		**233**
Óptima Corporate	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	213
Oquendo Capital	Financiación	Financiación alternativa	189
Osborne Clarke	**Bufetes de Abogados**		**235**
Pérez-Llorca Abogados	Bufetes de Abogados		240
PHI Asset Management Partners	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	182
Pinsent Masons	**Bufetes de Abogados**		**237**
PKF Attest	**Fusiones & Adquisiciones**	**Servicios Profesionales**	**209**
PKF Attest	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**275**
Portobello Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**169**
PwC Deals	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**277**
Realza Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**171**
Refinitiv	Asesoramiento especializado	Servicios tecnológicos	284
RibéSalat	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**279**
Riverside	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**183**
Roca Junyent	Bufetes de Abogados		240
Roland Berger	Asesoramiento especializado	Consultoría especializada en Private Equity	284
RSM Corporate Finance	**Asesoramiento especializado**	**Servicios Profesionales**	**281**
RSM Corporate Finance	**Fusiones & Adquisiciones**	**Servicios Profesionales**	**211**
S&P Capital IQ	Asesoramiento especializado	Servicios tecnológicos	284
Santander Corporate & Investment Banking	**Financiación**	**Bancos de Leveraged Finance**	**187**

Índice de las empresas anunciadas

EMPRESA	SECCIÓN	SUBSECCIÓN	PÁGINA
Sherpa Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**173**
Suma Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**175**
Talde	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**177**
Tikehau Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**183**
Tikehau Capital	**Financiación**	**Financiación alternativa**	**189**
Tresmares Capital	**Capital riesgo**	**Fondos, Sociedades y Gestoras**	**179**
Vincialt	**Fusiones & Adquisiciones**	**Servicios profesionales**	**214**
Watson Farley & Williams	**Bufetes de Abogados**		**240**
WindCorp - Translink	Fusiones & Adquisiciones	Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A	214
YIELCO Investments AG	Capital riesgo	Fondos de fondos	184
You are Capital	**Fusiones & Adquisiciones**	**Bancos de Negocios / Consultoras - Boutiques M&A**	**205**
Ysios Capital Partners	Capital riesgo	Fondos, Sociedades y Gestoras	183

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Abad	Eleuterio	Livingstone	201
Adell	Jordi	Crowe	251
Aguado	Fernando	Sherpa Capital	173
Aguilar	Alberto	Santander Corporate & Investment Banking	187
Aguilar	Ana	Deloitte	253
Aguilar	Elena	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Aguilar	Rafael	KPMG Abogados	229
Aguilar	Rafael	KPMG Private Equity	243
Aguilar	Verónica	Miura Partners	163
Aguilera	Begoña	Sherpa Capital	173
Aguirre	Idoya	MCH Private Equity	161
Agulló	Pol	Suma Capital	175
Alameda	Ángel	PKF Attest	209
Alandry	Jean-François	You are Capital	205
Alba	Jaime	Artá Capital	141
Albaladejo	José Manuel	KROLL	269
Albarrán	Rafael	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Alberú	Josemari	PKF Attest	209
Albiñana	César	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Alcàcer Vilarmau	Ferran	Aurica Capital Desarrollo	143
Alcaraz	Rafael	NATIXIS	188
Alcelay	Amaia	Miura Partners	163
Alcíbar	Juan	PwC Deals	277
Alcocer	Raúl	RSM Corporate Finance	211
Aldavero	Francisco	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Alegre	Jordi	Miura Partners	163
Alessanco	Jaime	Sherpa Capital	173
Alfaro	Juan	Deloitte	253

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Alfayate	José	PwC Deals	277
Alier	Ildefonso	King & Wood Mallesons	227
Alkorta	Ane	NORGESTION	203
Alkorta Amunarriz	Joanes	ikei	199
Allende	Ignacio	KPMG Deal Advisory	243, 267
Allende	Javier	Nazca Capital	165
Almarcha	Nuria	MCH Private Equity	161
Alonso	Carlos	Anquor Corporate Finance	193
Alonso	Carmen	Tikehau Capital	183, 189
Alonso	Luis	Clifford Chance	238
Alonso	Mayte	Portobello Capital	169
Alonso López	José María	Auren Corporate	207
Alsina	Carles	Miura Partners	163
Álvarez	Carolina	Portobello Capital	169
Álvarez Couso	Pablo	Ergon Capital Advisors Spain	181
Álvarez Múgica	Pablo	PwC Deals	277
Álvarez-Hevia	Rafael	GED	155
Álvarez-Novoa	Rafael	Riverside	183
Alzaga	Concha	Portobello Capital	169
Alzaga Echeita	Iñaki	Talde	177
Amantegui	Javier	Clifford Chance	238
Anadón Martín-Bilbatúa	Enrique	Landon Investments	182
Andreu	Carlos	Sherpa Capital	173
Andreu	Celia	MCH Private Equity	161
Anguita	Pablo	Sherpa Capital	173
Apezetxea	Íñigo	PwC Deals	277
Aragón Valor	Amaya	Auren Corporate	207

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Aralucea	Héctor	PwC Deals	277
Arana	Javier	ABE Capital Partners	137
Aranda	Sergio	PwC Deals	277
Aranzabal	Gonzalo	Watson Farley & Williams	240
Arauna	Luis	H.I.G. Europe	157
Areizaga	Laura	Sherpa Capital	173
Ares	Mar	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Argüelles	Alfonso	Nazca Capital	165
Aniel-Quiroga	Camila	ABE Capital Partners	137
Ariza	Joaquín	Portobello Capital	169
Armijo	Ana	Ashurst LLP, Sucursal en España	238
Arosa Belastegui	Jon	Talde	177
Arrate	Norberto	Portobello Capital	169
Arratibel	Yon	NORGESTION	203
Arrese	Rebeca	ILV SILVER	265
Arribas Saiz	Patricia	Aon	245
Arroyo	David	Suma Capital	175
Arroyo	Óscar	Deloitte	253
Arruga	Eduard	Osborne Clarke	235
Artiach Basterra	Javier	GED	155
Arza	Esteban	Linklaters	231
Asencio	Cristina	Fieldfisher	225
Aucagne	Caroline	Aon	245
Augé	Guillem	Miura Partners	163
Ayuso	Cristina	PwC Deals	277
Azqueta	Ignacio	Realza Capital	171
Azurza	Jokin	NORGESTION	203
Azzouzi	Samir	Clifford Chance	238

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Babiano	**Patricia**	**ONTIER**	**233**
Bach	**Andrea**	**Miura Partners**	**163**
Baiget Moreno	**Marc**	**Talde**	**177**
Bailó	**Álvaro**	**Anquor Corporate Finance**	**193**
Baixas	**Javier**	**PwC Deals**	**277**
Ballesteros	Carlos	Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Sucursal en España	188
Ballester	**Maite**	**Nexxus Iberia**	**167**
Balsan	**Damien**	**GED**	**155**
Banús	José María	WindCorp - Translink	214
Banús	**Juan**	**Nazca Capital**	**165**
Barbadillo	**Álvaro**	**Sherpa Capital**	**173**
Bardavío	**Carlos**	**KPMG Abogados**	**229**
Barona	**Juan**	**Linklaters**	**231**
Barreda	**Roberto**	**PwC Deals**	**277**
Barrena	**José Antonio**	**NORGESTION**	**203**
Barrenechea Moreno	**Esteban**	**ikei**	**199**
Barriguete	**Pilar**	**KROLL**	**269**
Barroeta	**Gustavo**	**Miura Partners**	**163**
Barrón	**Diego**	**Santander Corporate & Investment Banking**	**187**
Barroso	**Remigio**	**EY Strategy and Transactions (SaT)**	**257**
Bartolini	**Cristiano**	**Alantra Private Equity**	**139**
Bascones	**Pablo**	**PwC Deals**	**277**
Baselga	**Lorenzo**	**NORGESTION**	**203**
Baselga	**Santiago**	**Sherpa Capital**	**173**
Batlle	**Josep**	**MCH Private Equity**	**161**
Bautista	**Casilda**	**Portobello Capital**	**169**
Bautista	**Mariano**	**CMS Albiñana & Suárez de Lezo**	**221**
Bau	**Javier**	**KPMG Private Equity**	**243**

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Bau	Javier	KPMG Abogados	229
Bayón López	José	Enisa, Empresa Nacional de Innovación	151
Bazán	Rafael	Araoz & Rueda	219
Becerril	Adolfo	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Belausteguigoitia	Eneko	KPMG Abogados	229
Belausteguigoitia	Eneko	KPMG Private Equity	243
Bela	Antonio	Anquor Corporate Finance	193
Bellobí	Jordi	RSM Corporate Finance	281
Bel	Talmac	Fieldfisher	225
Benavente	Carlos	KROLL	269
Bengoa Simón	Idoia	Talde	177
Benguría	Diego	Tresmares Capital	179
Benjumea	Javier	Realza Capital	171
Benjumea Barroso	Jaime	DeA Capital Alternative Funds	147
Berenguer Rosa	Celia	Aurica Capital Desarrollo	143
Bergareche	José María	Diana Capital	149
Bergareche	Rafael	Santander Corporate & Investment Banking	187
Bergaz	Jaime	PwC Deals	277
Bergel	Jaime	H.I.G. Europe	157
Bermúdez-Cañete	Pau	Suma Capital	175
Betolaza	María	H.I.G. Europe	157
Bilbao Gallardo	Asier	ikei	199
Bilbao	Iñigo	NORGESTION	203
Bilbao	Pablo	Espiga Capital	153
Bittan	Isaac	KROLL	269
Blanco	Joaquín	DSS Sustainable Solutions Spain	255
Blanco	Manuel	ABE Capital Partners	137
Blanquet	María	Suma Capital	175
Blasco	Ignacio	H.I.G. Europe	157

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Blasco	Marta	Nazca Capital	165
Blesa Escalona	Miguel	Aon	245
Boada	Gonzalo	H.I.G. Europe	157
Bonet	Inés	Nexxus Iberia	167
Bono Guerrero	Josep	GED	155
Bordas	Isabel	Portobello Capital	169
Borràs	Clàudia	Miura Partners	163
Botella	Ezequiel	KROLL	269
Bravo	Carlos	PwC Deals	277
Brentan	Andrea	FTI Consulting Spain	259
Bretón del Río	Teresa	Axis Participaciones Empresariales	145
Bringas Campo	Raquel	GED	155
Brito	Noemí	KPMG Abogados	229
Brossa	Xavier	KPMG Deal Advisory	267
Brossa	Xavier	KPMG Private Equity	243
Bru	Alfredo	Sherpa Capital	173
Bueno	Guillermo	Araoz & Rueda	219
Buigues	José	Linklaters	231
Bujidos	Enrique	PwC Deals	277
Burgos	Carmen	Linklaters	231
Burgos	Pablo	ICG	188
Butoi	Anca	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Butragueño	Emilio	Tresmares Capital	179
Cabanas Guijarro	Luis	MARSH	271
Cabrera	Germán	King & Wood Mallesons	227
Cabrera	Támara	MCH Private Equity	161
Cabrerizo	Cristina	Deloitte	253
Cabrero	Sara	MCH Private Equity	161

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Caja Samboal	Esteban	H.I.G. Europe	157
Cajigas	Noelle	KPMG Private Equity	243
Cajigas	Noelle	KPMG Deal Advisory	267
Calderón	Ignacio	Tresmares Capital	179
Calero	Ignacio	Osborne Clarke	235
Calsamiglia	Óscar	Osborne Clarke	235
Calvo	Rafael	MV Credit	189
Calzado	Andrea	Portobello Capital	169
Camacho	Francisco	Akerton Partners	212
Cámara	Elsa	Portobello Capital	169
Cambra	Germán	GNL Russell Bedford	263
Cambra	Xavier	Anquor Corporate Finance	193
Cano	Elena	Miura Partners	163
Cano	Lorena	DAYA Abogados	238
Canosa	Vicente	Amura Industrial Partners	283
Cantera	Jokin	PKF Attest	209
Cañal	Ignacio	PwC Deals	277
Caral	Mercè	Fieldfisher	225
Carbó	Carlos	Nazca Capital	165
Carbonell	Josep	Fieldfisher	225
Carné	Ramón	Artá Capital	141
Caro García	Francisco	MCH Private Equity	161
Carrera	Manuel	KPMG Deal Advisory	267
Carrera	Manuel	KPMG Private Equity	243
Carretero Borrego	Luis	ONTIER	233
Carvajal	Estanislao	Incus Capital	188
Carvajal	José	PwC Deals	277
Carvajal	Juan	Espiga Capital	153

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Carvalho Lorena	Sebastiao	MARSH	271
Casado	Javier	Sherpa Capital	173
Casanovas Doménech	Borja	Aurica Capital Desarrollo	143
Casas	Ignacio	KROLL	269
Casas	Jordi	Osborne Clarke	235
Cassou	Guillaume	KKR	159
Castellar Cuadrado	Ignacio	GED	155
Castelló	Inmaculada	Pinsent Masons	237
Castelló	Miguel Ángel	KPMG Deal Advisory	267
Castelló	Miguel Ángel	KPMG Private Equity	243
Castiñeira	Jordi	KPMG Deal Advisory	267
Castiñeira	Jordi	KPMG Private Equity	243
Castrillo	Maria Luisa	KROLL	269
Castro García	Esther	Auren Corporate	207
Castro	Luis	Osborne Clarke	235
Cebrián	Manuel	Suma Capital	175
Cedó	Josep	PwC Deals	277
Celaya	Sofía	ILV SILVER	265
Celestino	Carlos	Alantra Private Equity	139
Centelles Echeverría	Enrique	GED	155
Centelles Satrústegui	Enrique	GED	155
Cepeda Cores	Pedro	ikei	199
Cepeda Fernández	Eduardo	ikei	199
Cerdán García	Sergio	Auren Corporate	207
Cerdeiras Megías	Ramón	DeA Capital Alternative Funds	147
Cerdeiras	Ramón	Portobello Capital	169
Cerrato	Ignacio	KPMG Deal Advisory	267
Cerrato	Ignacio	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Cerrato	Ignacio	KPMG Private Equity	243
Cervera	Jaime	Nazca Capital	165
Cervera	Luis	Realza Capital	171
Chacón Ramos	Silvia	ikei	199
Chalbaud	Catalina	Nazca Capital	165
Chamorro	Enrique	DLA Piper Spain	238
Chaney	Brandon	FTI Consulting Spain	259
Chaparro Vaquero	Cristina	Aon	245
Chiavari	Gerolamo	RibéSalat	279
Chicón	Juan Martín	KPMG Deal Advisory	267
Chicón	Juan Martín	KPMG Private Equity	243
Chocrón	Jaime	ICG	182
Chollet	Roberto	MCH Private Equity	161
Cigüenza	José Antonio	KROLL	269
Cimorra	Pablo	MARSH	271
Claraso	Noé	Sherpa Capital	173
Clavería García	Juan José	GED	155
Clúa	Fernando	Miura Partners	163
Cobo	Iñaki	KKR	159
Collen	Neil	Livingstone	201
Coll	Andreu	Sherpa Capital	173
Colomer	Pere	Anquor Corporate Finance	193
Comín	Ignacio	GED	155
Concejo	Javier	GNL Russell Bedford	263
Conde	Vicente	Osborne Clarke	235
Conti Bargalló	Alex	Aurica Capital Desarrollo	143
Conti Penina	Ferran	Aurica Capital Desarrollo	143
Contreras López	Ana	ONTIER	233

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Contreras	Miguel	PwC Deals	277
Corno Aparicio	Andrés	Auren Corporate	207
Coronado	Joaquín	FTI Consulting Spain	259
Correia Pereira	Pedro	MARSH	271
Cortadellas	Óscar	Suma Capital	175
Cortés	Ignacio	KROLL	269
Cortés	Manuel	PwC Deals	277
Cortina	José Juan	Alentta Abogados	238
Costa	Claudia	Miura Partners	163
Cotoner	Borja	CaixaBank	195
Coto	Lucía	PwC Deals	277
Couso	Daniel	Santander Corporate & Investment Banking	187
Crosse	Ben	Linklaters	231
Cruylles	Felipe	Óptima Corporate	213
Cuasante	Silvia	Miura Partners	163
Cuéllar	Borja	Tresmares Capital	179
Cuellas	Vanessa	Allen & Overy	217
Cuenca	Erice	RSM Corporate Finance	281
Culebras	Víctor	KKR	159
Cuñado	Fernando	KPMG Private Equity	243
Cuyás Caudevilla	Esteban	ONTIER	233
da Silva Costa Cabrera	Pedro	ENISA, Empresa Nacional de Innovación	151
Dagá	Tomás	Osborne Clarke	235
Dávila	Juan Pedro	Nexxus Iberia	167
Daza	Sandra	Gesvalt	261
de Aguilar	Luis	MARSH	271
de Alarcón	María Luisa	Fieldfisher	225
de Aragón	Enrique	MCH Private Equity	161

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
de Bartolomé	José Manuel	MCH Private Equity	161
de Bedoya	David	Nazca Capital	165
de Dios	Isabel	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
de Dios	Luis Miguel	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
de Garnica	Ignacio	PwC Deals	277
de Heredia	Tomás	Deloitte	253
de Jongh	Maarten	NORGESTION	203
de la Fuente	Víctor	Hiperion Capital Management	181
de la Hoz	Antonio	Portobello Capital	169
de la Hoz	Cecilia	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
de la Lama	Ander	PwC Deals	277
de la Peña Ambite	Isaac	GED	155
de la Peña	Maitane	KPMG Abogados	229
de la Quadra-Salcedo	Andrés	Fieldfisher	225
de la Rosa	Pedro	Santander Corporate & Investment Banking	187
de Lara	Ignacio	ILV SILVER	265
de Lecea	Rafael	FTI Consulting Spain	259
de Luna	Antonio	PwC Deals	277
de Mello	Jorge	Portobello Capital	169
de Mingo	Sergio	RSM Corporate Finance	281
de Muguerza	Gabriel	Miura Partners	163
de Muller	Pablo	Suma Capital	175
de Noronha	Miguel	Santander Corporate & Investment Banking	187
de Noronha	Tiago	BNP Paribas	212
de Ochoa	Juan	KKR	159
de Parias	Borja	H.I.G. Europe	157
de Peñaranda	Pedro	Realza Capital	171
de Retana	José María	Sherpa Capital	173

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
de Rivera	Gonzalo	Alantra Private Equity	139
de Roselló	Marga	PwC Deals	277
de Santos	Esteban	Linklaters	231
de Silva	Álvaro	KPMG Private Equity	243
de Teresa	África	KROLL	269
de León	José María	H.I.G. Europe	157
Dehesa	María Jesús	ONTIER	233
del Castillo	Olga	Crowe	251
del Lungo	Andrea	PwC Deals	277
del Val	Beatriz	Talde	177
del Val	Iñigo	Allen & Overy	217
del Valle-Iturriaga Camblor	Paloma	Santander Corporate & Investment Banking	187
Delgado	Bruno	Alantra Private Equity	139
Dengra	José Ignacio	Tresmares Capital	179
Díaz	Eduardo	FTI Consulting Spain	259
Díaz	Maitane	ABE Capital Partners	137
Díaz	Pablo	King & Wood Mallesons	227
Diazayas	Alejandro	Nexxus Iberia	167
Díez	Elvira	Informa D&B	286
Díez	Miguel Ángel	FTI Consulting Spain	259
Díez Amoretti	Francisco	Osborne Clarke	235
Dolz de Espejo	Carlos	Portobello Capital	169
Domínguez	Enrique	Deloitte	253
Domínguez	Héctor	KPMG Private Equity	243
Domínguez	Héctor	KPMG Deal Advisory	267
Domínguez Checa	Álvaro	Realza Capital	171
Doncel	Rodrigo	Tresmares Capital	179
Dorronsoro	Jon	NORGESTION	203

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Downer	Nicole	MV Credit	189
Durán	Víctor	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
D'Aguiar	Javier	Artá Capital	141
D'Asta	Laura	Santander Corporate & Investment Banking	187
Echánove	Joaquín	DLA Piper Spain	238
Echevarría	Miguel	Deloitte	253
Echeverría	Josu	PwC Deals	277
Egea Pérez-Carasa	Beatriz	Auriga Capital Markets	247
Eizagirre Agote	Agustín	ikei	199
El Hindaz	Yasmine	GED	155
Elola	Pablo	ABE Capital Partners	137
Elustondo	Iñigo	RSM Corporate Finance	281
Encinar	Aitor	MARSH	271
Enrile	Pablo	ONTIER	233
Escolano Montejo	José Carlos	HGBS Consourcing	197
Escribano	Nicolás	MV Credit	189
Espel	Javier	BDO Financial Advisory	249
Espinalt	Anna	MARSH	271
Esteban	Lydia	Nazca Capital	165
Estebaranz	Irache	Albia Capital Partners	188
Estebaranz	Irache	Albia Capital Partners	212
Esteve	Jordi	PwC Deals	277
Estrada	Vicente	KROLL	269
Estrelles	Alberto	KPMG Abogados	229
Etchelecu	Federico	Santander Corporate & Investment Banking	187
Extra	William	PwC Deals	277
Ezquerra	Diego	Tresmares Capital	179
Fábregas	Jordi	Osborne Clarke	235

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Felip	Noelia	Nazca Capital	165
Fenoy González	Francisco	ONTIER	233
Fernández	Ángel	Artá Capital	141
Fernández	Antonio	Nazca Capital	165
Fernández	Chema	Alantra Private Equity	139
Fernández	Francisco	KPMG Private Equity	243
Fernández	Francisco	KROLL	269
Fernández	Gerardo	PwC Deals	277
Fernández	Luis	KPMG Abogados	229
Fernández	Sergio	Suma Capital	175
Fernández Cuena	Rodrigo	Auren Corporate	207
Fernández de Araoz	Alejandro	Araoz & Rueda	219
Fernández de Santaella	Fernando	NORGESTION	203
Fernández Landa	Carlos	PwC Deals	277
Fernández Las Heras	Javier	Diana Capital	149
Fernández Miret	Agustín	Mazars	273
Fernández Miret	Jorge	Sherpa Capital	173
Fernández Terán	José Manuel	PwC Deals	277
Fernández-Miranda	Borja	Auriga Capital Markets	247
Figueras	Bernat	PwC Deals	277
Fita	Lluís	RSM Corporate Finance	281
Fluhrer	Andreas	FTI Consulting Spain	259
Foncillas	David	Sherpa Capital	173
Font	Ignacio	KPMG Abogados	229
Font	Mar	Suma Capital	175
Formosa	Feliu	Amura Industrial Partners	283
Fort	Eduardo	Livingstone	201
Franquet	Pablo	Fieldfisher	225

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Frasquet	Alberto	Herbert Smith Freehills Spain	239
Frutos Rosado	Álvaro	ENISA, Empresa Nacional de Innovación	151
Fuster	Iñigo	KPMG Abogados	229
Galán	Javier	Fieldfisher	225
Galán	Pilar	KPMG Abogados	229
Gallo	Pablo	Nexxus Iberia	167
Gálvez	Alberto	Nazca Capital	165
García	Marco	PwC Deals	277
García	Rebeca	Portobello Capital	169
García Bermejo	Javier	GED	155
García Brustenga	Jordi	ENISA, Empresa Nacional de Innovación	151
García de la Enterría	Javier	Clifford Chance	238
García de la Infanta Ruiz	José María	GED	155
García de la Peña	Diego	Auriga Capital Markets	247
García de Roda	César	Mazars	273
García del Poyo	Rafael	Osborne Clarke	235
García Ferrer	Fernando	KPMG Deal Advisory	267
García Ferrer	Fernando	KPMG Private Equity	243
García Guijarro	María Pilar	Watson Farley & Williams	240
García Laynez	Luis	KPMG Deal Advisory	267
García Laynez	Luis	KPMG Private Equity	243
García Merino	Pablo	Auren Corporate	207
García Molinero	Pilar	KPMG Private Equity	243
Garcia Molinero	Pilar	KPMG Abogados	229
García-Obregón	Alberto	Espiga Capital	153
García Oliva	Francisco José	PwC Deals	277
García Seijas	Javier	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
García-Boente	Gerardo	PwC Deals	277

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
García-Foncillas Macías	Pablo	ONTIER	233
García-Lliberos	Juan Pablo	Aon	245
García-Mateo	Javier	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
García-Nieto Serratosa	Jacobo	GNL Russell Bedford	263
García-Nieto Serratosa	Ricardo	GNL Russell Bedford	263
García-Nieto	Pablo	Herbert Smith Freehills Spain	239
García-Pita	Javier	Linklaters	231
Garde	Griselda	Suma Capital	175
Garey	Richard	PwC Deals	277
Garmendia	Iñigo	NORGESTION	203
Garnica	Ramón	Nazca Capital	165
Garzesi	Omar	Crowe	251
Gascó	Emilio	PwC Deals	277
Gassó	Josep María	RSM Corporate Finance	281
Gassó	Josep María	RSM Corporate Finance	211
Gatius Gómez	Just	Auren Corporate	207
Gayol	Ramón	KPMG Deal Advisory	267
Gayol	Ramón	KPMG Private Equity	243
Gayoso	Arturo	Deloitte	253
Gelabert	Ramón	Miura Partners	163
Gibaja	José Juan	KPMG Private Equity	243
Gibert	Francisco	KPMG Private Equity	243
Gil Díaz de Alda	Xabier	ikei	199
Gil-Casares Gasset	Juan	Aon	245
Gil-Robles	José María	DLA Piper Spain	238
Gimeno	Leopoldo	Alentta Abogados	238
Ginel	Mario	MCH Private Equity	161
Giralt	Daniel	Miura Partners	163

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Giral	Javier	Deloitte	253
Girona	Enric	Osborne Clarke	235
Godino de Frutos	Raúl	Auren Corporate	207
Goizueta	Javier	MARSH	271
Gómez	Jaime	Nexxus Iberia	167
Gómez Angelats	Luis	KPMG Abogados	229
Gómez de Zayas	Beltrán	PwC Deals	277
Gómez del Pulgar Bielsa	Pilar	Aurica Capital Desarrollo	143
Gómez Domínguez	Javier	PwC Deals	277
Gómez Templado	Antonio	GED	155
Gómez-Acebo	Javier	Amura Industrial Partners	283
Gómez-Escalonilla	Miguel	Alantra Private Equity	139
Gómez-Iglesias	Victorino	Ashurst LLP	238
Gómez-Zubeldia	Borja	Tresmares Capital	179
Gómez-Zubeldia	Diego	KROLL	269
Gómez-Zubeldia	Francisco	Diana Capital	149
González	Cristina	KKR	159
González	Elena	Livingstone	201
González	Laura	Miura Partners	163
González	Luis Antonio	PwC Deals	277
González	Marisa	Portobello Capital	169
González	Noelia	Nazca Capital	165
González de Heredia	Álvaro	Portobello Capital	169
González del Valle	Martín	Realza Capital	171
González Escandell	Carlos	KPMG Private Equity	243
González Escandell	Carlos	KPMG Deal Advisory	267
González Manzano	Javier	GED	155
González-Aller	José	KPMG Private Equity	243

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
González-Aller	José	KPMG Deal Advisory	267
González-Echenique	Leopoldo	Herbert Smith Freehills Spain	239
González-Mesones	Manuel	KPMG Deal Advisory	267
González-Mesones	Manuel	KPMG Private Equity	243
Gonzalo	Fernando	Sherpa Capital	173
Gordillo	Ignacio	Portobello Capital	169
Gorostiaga	Igor	NORGESTION	203
Grande	Abel	Nexxus Iberia	167
Guardia	Guillermo	Clifford Chance	238
Gudín	Miguel	ILV SILVER	265
Guerra Fernández	Eduardo	Aon	245
Guerrero Igea	Félix	GED	155
Guillén	Laura	Portobello Capital	169
Guiñales	Roberto	Gesvalt	261
Guirado	Luis Martín	Gesvalt	261
Gutiérrez	Enrique	Deloitte	253
Gutiérrez	Enrique	MCH Private Equity	161
Gutiérrez	Marian	NORGESTION	203
Gutiérrez	Miguel	Portobello Capital	169
Gutiérrez de la Roza	Bernardo	ONTIER	233
Guzmán	Eugenia	PwC Deals	277
Guzmán Alon	Mar	Aon	245
Hemzaoui	Lara	Linklaters	231
Hernández	Álvaro	Portobello Capital	169
Hernández	José Antonio	Crowe	251
Hernández	Pablo	ONTIER	233
Hernández	Paula	PwC Deals	277
Hernández García	Ricardo	HGBS Consourcing	197

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Hernández Soto	Jaime	MCH Private Equity	161
Hernanz	David	KPMG Private Equity	243
Herraiz Romero	Jorge	Aon	245
Herrera	José	HF Legal	239
Herrero	Almudena	KPMG Private Equity	243
Herrero	Daniel	Oquendo Capital	189
Hewitt	Adrian	ILV SILVER	265
Hierro Lopes	Joaquim	GED	155
Higuera	Francisco	KROLL	269
Hinojosa	Alicia	PwC Deals	277
Höhn	David	KPMG Private Equity	243
Höhn	David	KPMG Deal Advisory	267
Holgado	Eva	Vincialt	214
Homs	Jana	Suma Capital	175
Honorato	Javier	Sherpa Capital	173
Hormaechea	Juan	Allen & Overy	217
Hornedo Muguiro	Jacobo	Aon	245
Hornedo	Ignacio	Allen & Overy	217
Hornedo	Juan	Sherpa Capital	173
Houl	Pauline	Anquor Corporate Finance	193
Hoyos	Arancha	Realza Capital	171
Iturburuaga	Esteban	KROLL	269
Izquierdo Prieto	Juan	Santander Corporate & Investment Banking	187
Izquierdo	Luis	ILV SILVER	265
Jausàs	Héctor	Fieldfisher	225
Jerónimo	Sergio	Alantra Private Equity	139
Jiménez	Ignacio	Sherpa Capital	173
Jiménez	Rocío	Miura Partners	163

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Jiménez Gallego	Guillermo	Axis Participaciones Empresariales	145
Jiménez-Ayala	David	KROLL	269
Jiménez-Ugarte	Nicolás	Artá Capital	141
Jordán	Javier	PKF Attest	209
Jover Herreros	Álvaro	Auren Corporate	207
Juárez	Luis Felipe	Santander Corporate & Investment Banking	187
Juliani Aznar	Jorge	GED	155
Julià	Carlos	Miura Partners	163
Juncadella	Alejandro	Artá Capital	141
Junco	Eduardo	KPMG Deal Advisory	267
Junco	Eduardo	KPMG Private Equity	243
Junguitu	Alfonso	KPMG Deal Advisory	267
Junguitu	Alfonso	KPMG Private Equity	243
Kaiser	Nicolás	Tresmares Capital	179
Kim	Victor	H.I.G. Europe	157
Koen	Stephan	Dextra Corporate Advisors	212
Kolb	Alexander	Linklaters	231
Labori	Marcos	Suma Capital	175
Lacarra	Silvia	PwC Deals	277
Lacave	Alfonso	PwC Deals	277
Lacave	Ana	MCH Private Equity	161
Lamalfa Gil	Eva	GED	155
Lara	Carlos	PwC Deals	277
Larrumbe Lara	Juan Luis	GNL Russell Bedford	263
Laserna	Miguel	Deloitte	253
Laskurain	Alex	NORGESTION	203
Latre Ballarin	José Antonio	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Lavilla	Jacobo	PwC Deals	277

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Leach	Juan	Miura Partners	163
Lebed	Victoria	MARSH	271
Ledo	Bieito	Roland Berger	284
León	Andoni	ABE Capital Partners	137
Levit	Ricardo	Careventures	180
Lin	Kang	RSM Corporate Finance	281
Lino	Francisco	GED	155
Lizarraga	Luis Ignacio	NORGESTION	203
Llach	Lara	Suma Capital	175
Llano	Fernando	Sherpa Capital	173
Llanos	Javier	NORGESTION	203
Llansó	Joan	Portobello Capital	169
Llaudet	Óscar	WindCorp - Translink	214
Lledias	Jorge	Deloitte	253
Llidó	Jordi	Deloitte	253
Lliso	Ignacio	Accuracy	284
Llorente	María	PwC Deals	277
Lloyd	Malcolm	PwC Deals	277
Lluch	Jorge	KKR	159
López	Andrés	Suma Capital	175
López	Javier	MCH Private Equity	161
López	José María	Linklaters	231
López	Raúl	BDO Financial Advisory	249
López	Ricardo	KPMG Abogados	229
López	Ricardo	KPMG Private Equity	243
López Andreo	Javier	PwC Deals	277
López Armenta	Rafael	GED	155
López Casas	Carlos	Auren Corporate	207

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
López de los Mozos	Fernando	Roland Berger	284
López de Novales	**Juan**	**Nazca Capital**	**165**
López del Alcázar	**Juan**	**EY Strategy and Transactions (SaT)**	**257**
López del Hierro	**Ignacio**	**Tikehau Capital**	**189**
López García	**Noelia**	**Axis Participaciones Empresariales**	**145**
López Juan	**Alba**	**Aon**	**245**
López Otaola	**Javier**	**PwC Deals**	**277**
López Sán	**Alejandro**	**Santander Corporate & Investment Banking**	**187**
López Vázquez	**Lucas**	**Aon**	**245**
López-Herrero	**Leopoldo**	**Portobello Capital**	**169**
López-Jurado	**José Luis**	**Santander Corporate & Investment Banking**	**187**
López-Pinto	**Victoriano**	**GED**	**155**
Loran	**Miguel**	**Osborne Clarke**	**235**
Lorente	**Eric**	**PwC Deals**	**277**
Lorenzo	**Ana**	**Watson Farley & Williams**	**240**
Lozano	**Diego**	**Pinsent Masons**	**237**
Lucena	**Silvia**	**PwC Deals**	**277**
Macià	**Antoni**	**Suma Capital**	**175**
Macías Hernández	**Víctor**	**GED**	**155**
Mañá	**Silvia**	**Fieldfisher**	**225**
Manchado	**Rafael**	**PwC Deals**	**277**
Manchado	**Víctor**	**Linklaters**	**231**
Manchón	**Emilio**	**Nazca Capital**	**165**
Manen de Solà-Morales	**Pedro**	**Marlborough Partners**	**213**
Manglano	**Sonsoles**	**Artá Capital**	**141**
Manoel López	**Alfonso**	**KPMG Private Equity**	**243**
Manotas	**Ángel**	**Alantra Private Equity**	**139**
Manzanares Secades	**Alberto**	**ONTIER**	**233**

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Manzanares	Sandra	MCH Private Equity	161
Marcaida	Cristina	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
March	Juan	Artá Capital	141
Marfá	Narciso	WindCorp - Translink	214
Marí	Virginia	Santander Corporate & Investment Banking	187
Mariátegui	Álvaro	Nazca Capital	165
Marín	Carlos	KPMG Abogados	229
Marín	Carlos	KPMG Private Equity	243
Marín	Francisco	GED	155
Marín	Jorge	Sherpa Capital	173
Marín	Manuel	FTI Consulting Spain	259
Marín	Óscar	PwC Deals	277
Martín	Borja	Pinsent Masons	237
Martín	Nicolás	Herbert Smith Freehills Spain	239
Martín	Núria	Osborne Clarke	235
Martín	Sergio	BDO Financial Advisory	249
Martín Sanz	José María	Auren Corporate	207
Martín Trujillo	José Luis	Aon	245
Martínez	Alberto	Mazars	273
Martínez	Daniel	PwC Deals	277
Martínez	Emilia	Anquor Corporate Finance	193
Martínez	Ignacio	KPMG Deal Advisory	267
Martínez	Ignacio	KPMG Private Equity	243
Martínez	Marc	KPMG Private Equity	243
Martínez Maroto	Francisco J.	Cuatrecasas	223
Martínez Mozo	Antonio	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Martínez-Pina	Pablo	PwC Deals	277
Martinho	Filipa	Aon	245

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Martinón	Luis	Crowe	251
Martos	Manuel	Sherpa Capital	173
Martos	Rodrigo	Fieldfisher	225
Mas Sumalla	Ramón	Aurica Capital Desarrollo	143
Mas-Sardá	Sergio	KPMG Private Equity	243
Mas-Sardá	Sergio	KPMG Deal Advisory	267
Mata	Begoña	Suma Capital	175
Matas	Jorge	KROLL	269
Mateos	Javier	PwC Deals	277
Mato	Paloma	Fieldfisher	225
Matos	Julián	Osborne Clarke	235
Mazzuchelli Morales	Carlota	ONTIER	233
Meca	Alejandro	Linklaters	231
Medianero	Natàlia	Suma Capital	175
Medina	Jorge	Portobello Capital	169
Medina	José Ángel	Sherpa Capital	173
Mejía	Iñaki	PwC Deals	277
Meléndez	José Ramón	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Mena	Marina	KROLL	269
Mencía	Carmen	KROLL	269
Méndez	Jesús	Sherpa Capital	173
Méndez	Teresa	Allen & Overy	217
Mendizabal	Itziar	PwC Deals	277
Mendoza	Víctor	KPMG Abogados	229
Menezes Oliveira	Marcos	Aon	245
Merino	Anna	PwC Deals	277
Merino	José	RSM Corporate Finance	281
Mesquida	Gabriel	Anquor Corporate Finance	193

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Miguel Martín	Luis	ONTIER	233
Milans del Bosch	Carlos	Deloitte	253
Millán	Carmen	PwC Deals	277
Mingo	Luis	KPMG Abogados	229
Miralles	Fernando	PwC Deals	277
Miranda	David	Osborne Clarke	235
Miranda	Gonzalo	PwC Deals	277
Miró	Irene	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Molina Díaz	Alejandra	Auren Corporate	207
Molina	José Luis	Altamar Capital Partners	183
Moliner	Ignacio	CaixaBank	195
Molinero	Juncal	ABE Capital Partners	137
Molini	Jonas	PwC Deals	277
Molowny	Luis	NORGESTION	203
Monjardín	Pablo	MCH Private Equity	161
Monso	Eric	PwC Deals	277
Montardit	Raquel	Sherpa Capital	173
Monteiro da Silva	Bruno	Aon	245
Montejo	Rafael	Osborne Clarke	235
Montero	Andrés	RSM Corporate Finance	281
Montero	Esther	Roca Junyent	240
Montero	Miguel	KPMG Deal Advisory	267
Montero	Miguel	KPMG Private Equity	243
Montes	Gonzalo	KPMG Deal Advisory	267
Montes	Gonzalo	KPMG Private Equity	243
Mora	Jordi	Miura Partners	163
Moraga Gómez-Olea	Álvaro	GED	155
Moral	Álvaro	PwC Deals	277

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Morales	Sergio	Portobello Capital	169
Morando	Arturo	KPMG Abogados	229
Moreno	Alfonso	Santander Corporate & Investment Banking	187
Moreno	Diego	Livingstone	201
Moreno	Mariano	Alantra Private Equity	139
Moreno Gil	Miguel	MARSH	271
Moro	Ignacio	Miura Partners	163
Moroni	María Agustina	Aon	245
Mosso	Davide	PwC Deals	277
Moya	Alejandro	Incus Capital	188
Mozún	Carmen	KPMG Abogados	229
Munduate	Jon Ander	NORGESTION	203
Muñoz	Marta	MCH Private Equity	161
Muñoz	Rafael	MCH Private Equity	161
Muñoz Domínguez	José María	MCH Private Equity	161
Muñoz Estrada	Jaime	KPMG Deal Advisory	267
Muñoz Estrada	Jaime	KPMG Private Equity	243
Muñoz Martín	Ángel	PwC Deals	277
Muntañola	Javier	Santander Corporate & Investment Banking	187
Murganti	Valentina	RibéSalat	279
Nadal	Meritxell	PwC Deals	277
Nájera	Abraham	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Nammari	Muhannad	PwC Deals	277
Nart	Tomás	Fieldfisher	225
Narváez	Alfonso	Diana Capital	149
Narvaiza	Andrea	MCH Private Equity	161
Navarro	Eduardo	Sherpa Capital	173
Navarro	José María	GED	155

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Nieto	Cristina	Akerton Partners	212
Nieto	Jorge	MARSH	271
Nistal Murillo	Rosario	Axis Participaciones Empresariales	145
Novoa	Pelayo	BDO Financial Advisory	249
Núñez	David	Espiga Capital	153
Núñez Cabezón	Ramón	MCH Private Equity	161
Ocón	Itziar	Nazca Capital	165
Olano Lafita	Jorge	NEXT Corporate Finance	213
Olariaga Santa Cruz	Manu	ikei	199
Olavarrieta	José Antonio	Deloitte	253
Olcina	Enric	KPMG Private Equity	243
Olieman	Cor	KPMG Private Equity	243
Olivares	Álvaro	Corpfin Capital	180
Oller	Luis	KROLL	269
Ollero	Ernesto	KROLL	269
Onieva	Javier	Nexxus Iberia	167
Ortega	Borja	PwC Deals	277
Ortega	Fernando	Alantra Private Equity	139
Ortega	Mario	Deloitte	253
Ortiz	Alejandro	Linklaters	231
Osés Múgica	Nuria	GED	155
Osuna	Juan	Fieldfisher	225
Otaegui	Eva	Osborne Clarke	235
Otero	Jacobo	Fieldfisher	225
Otero	Santiago	PwC Deals	277
Oviaño	Pablo	Artá Capital	141
Oyarzábal	Borja	Tresmares Capital	179
Pacelli	Riccardo	FTI Consulting Spain	259

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Padilla	**Guillermo**	**KPMG Private Equity**	**243**
Padilla	**Guillermo**	**KPMG Deal Advisory**	**267**
Painter Delgado-Ureña	Fallon	Mediatree	285
Pajarín	**Elena**	**Diana Capital**	**149**
Palacín	Ramón	M&A Fusiones y Adquisiciones	213
Pangua	**Isabel**	**MCH Private Equity**	**161**
Pareja	**Alberto**	**Alantra Private Equity**	**139**
Parejo	**José Alberto**	**Alantra Private Equity**	**139**
Parejo	**Tomás**	**KROLL**	**269**
Parra	**César**	**RSM Corporate Finance**	**211**
Parra	**Manuel**	**KPMG Deal Advisory**	**267**
Parra	**Manuel**	**KPMG Private Equity**	**243**
Parra	**Pablo**	**Deloitte**	**253**
Parras	**Luis**	**MCH Private Equity**	**161**
Pascual	**Daniel**	**Nazca Capital**	**165**
Pascual	**David**	**KPMG Abogados**	**229**
Pascual	**David**	**KPMG Private Equity**	**243**
Pasquín	**Pedro**	**Portobello Capital**	**169**
Pavón	**Beatriz**	**MARSH**	**271**
Payá	**Alejandro**	**Cuatrecasas**	**223**
Pazos	**Carlos**	**King & Wood Mallesons**	**227**
Pelaez Bueno	**Helena**	**Aurica Capital Desarrollo**	**143**
Peláez Collado	**Andrés**	**MCH Private Equity**	**161**
Pelayo	**Carlos**	**Sherpa Capital**	**173**
Peña	**Carlos**	**CMS Albiñana & Suárez de Lezo**	**221**
Peña García	**María**	**MARSH**	**271**
Peñarrocha	**Luis**	**Portobello Capital**	**169**
Peñas de Bustillo	**Borja**	**KPMG Deal Advisory**	**267**

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Peñas de Bustillo	Borja	KPMG Private Equity	243
Perales Ballesteros	Santiago	Auren Corporate	207
Perdigó	Jaume	Miura Partners	163
Pere Gutiérrez	Josep	WindCorp - Translink	214
Perea	Blanca	FTI Consulting Spain	259
Pérez	Adán	NORGESTION	203
Pérez	Belén	Artá Capital	141
Pérez	Carlos	Fieldfisher	225
Pérez	Eduardo	BDO Financial Advisory	249
Pérez	Israel	Sherpa Capital	173
Pérez	Jordi	Crowe	251
Pérez	Susana	Portobello Capital	169
Pérez Arauna	Borja	Tresmares Capital	179
Pérez Beato	Celia	Nazca Capital	165
Pérez Caldaya	Pablo	Aurica Capital Desarrollo	143
Pérez de Jáuregui	Carlos	Nazca Capital	165
Pérez García-Villoslada	Pablo	Bondo Advisors	212
Pérez Iglesias	Juan	Tresmares Capital	179
Pérez Peral	Manuel	FTI Consulting Spain	259
Pérez-Calvo	Samuel	Miura Partners	163
Pérez-Cea	Rafael	MCH Private Equity	161
Pérez-Olleros	Jesús	Sherpa Capital	173
Perich	Josep	PwC Deals	277
Perramón	Jessica	Nazca Capital	165
Perul	Diego	KROLL	269
Piacenza	Luis	Crowe	251
Piedade Fonseca	Rodrigo	MARSH	271
Piera	Paula	Meridia Capital	182

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Pijoán	Javier	Alantra Private Equity	139
Pinedo y de Noriega	José Mª	Auren Corporate	207
Piñeiro	José	FTI Consulting Spain	259
Pino	Antonio	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Piqueras	Josep Maria	Anquor Corporate Finance	193
Plaza Férriz	Iván	Aurica Capital Desarrollo	143
Polo	David	Diana Capital	149
Pomares	Roberto	King & Wood Mallesons	227
Popescu	Marieta	EQT Partners	181
Portela	Ignacio	Nazca Capital	165
Prada	Alfredo	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Prado	Carlos	Espiga Capital	153
Prado López	César	NEXT Corporate Finance	213
Prats Palmer	Juan Vicente	HGBS Consourcing	197
Prieto Reig	Joaquín	Auren Corporate	207
Prior	Íñigo	BDO Financial Advisory	249
Puertas Vázquez	Juan	GED	155
Pueyo	Ramón	KPMG Private Equity	243
Puiggròs	Borja	PwC Deals	277
Pujol	Jaume	Deloitte	253
Pujol	Juan Eusebio	Miura Partners	163
Puro	Jose María	Realza Capital	171
Querol	Macarena	MCH Private Equity	161
Quintas	David	Suma Capital	175
Ramírez	Beatriz	Nazca Capital	165
Ramírez	Juan Luis	Portobello Capital	169
Ramón	Alberto	Santander Corporate & Investment Banking	187
Ramos	Carmen	Portobello Capital	169

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Ramos	Fernando	KPMG Deal Advisory	267
Ramos	Fernando	KPMG Private Equity	243
Ramos Gorostiza	Emilio	Axis Participaciones Empresariales	145
Raposo	Juan Carlos	FTI Consulting Spain	259
Reaño	Leopoldo	DeA Capital Alternative Funds	147
Redondo	Clara	Aon	245
Reig	Gloria	Crowe	251
Reviriego	Carlos	PwC Deals	277
Rey	Carlos	KPMG Abogados	229
Reynolds	Antony	PwC Deals	277
Rezola	Íñigo	Nazca Capital	165
Ribé	Andrea	RibéSalat	279
Richard Wallis	Guy	RSM Corporate Finance	281
Riopérez	Daniel	Osborne Clarke	235
Riopérez	Jaime	Realza Capital	171
Riopérez	Jorge	KPMG Deal Advisory	267
Riopérez	Jorge	KPMG Private Equity	243
Rivera	Álvaro	Incus Capital	188
Rivera	Juan	FTI Consulting Spain	259
Roca	Almudena	Realza Capital	171
Roca	Jordi	Fieldfisher	225
Rocha	César	KROLL	269
Rodero	Pedro	ONTIER	233
Rodrigo	Luis María	NORGESTION	203
Rodrigues	Filipe	Tresmares Capital	179
Rodríguez	Carlos	KROLL	269
Rodríguez	Elena	Linklaters	231
Rodríguez	Isabel	King & Wood Mallesons	227

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Rodríguez	Jaime	PKF Attest	209
Rodríguez	Juan Ramón	Deloitte	253
Rodríguez	Pedro	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Rodríguez	Salvador	Amura Industrial Partners	283
Rodríguez de Rivera	Carlos	KPMG Deal Advisory	267
Rodríguez de Rivera	Carlos	KPMG Private Equity	243
Rodríguez de Rivera	Jaime	MARSH	271
Rodríguez Villanueva	David	PwC Deals	277
Rodríguez-Lázaro	Alicia	Espiga Capital	153
Rodríguez-Pina	Antonio	Portobello Capital	169
Rodríguez-Solano	Pablo	KPMG Private Equity	243
Rojas	Manuel	MCH Private Equity	161
Rojí	José María	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Rojo Giménez	Alicia	Auren Corporate	207
Romero	Jesús	Crowe	251
Romero	Juan	Livingstone	201
Romero Cervilla	Beltrán	KPMG Deal Advisory	267
Romero Cervilla	Beltrán	KPMG Private Equity	243
Rosales	Jesús	Mazars	273
Rossi	José María	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Rovira	José Enrique	KROLL	269
Rovira	Juan Carlos	GNL Russell Bedford	263
Rubí	Carlos	KPMG Deal Advisory	267
Rubí	Carlos	KPMG Private Equity	243
Rueda	Pedro A.	Araoz & Rueda	219
Ruiz	Bruno	NORGESTION	203
Ruiz de Alegría	Jesús	NORGESTION	203
Ruiz de Velasco	Pablo	MCH Private Equity	161

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Ruiz de Villa	Jordi	Fieldfisher	225
Ruiz-Cámara	Ignacio	Allen & Overy	217
Saavedra	Ana	Artá Capital	141
Saenz de Navarrete	Araceli	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Sagristá	Ramón	Deloitte	253
Sainz	Jorge	KPMG Private Equity	243
Sainz	Jorge	KPMG Deal Advisory	267
Sainz-Trápaga	Francisco	Linklaters	231
Sajonia-Coburgo-Gotha	Konstantin	FTI Consulting Spain	259
Sakovich	Olia	MARSH	271
Salamero	Raúl	PwC Deals	277
Saleh	Wafi	PKF Attest	209
Sales	Joaquín	King & Wood Mallesons	227
Samaniego	Gonzalo	Portobello Capital	169
Samu Villaverde	David	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
San Pablo	María Jesús	GED	155
Sánchez	Carmen	MCH Private Equity	161
Sánchez	Enrique	PwC Deals	277
Sánchez	Iván	PwC Deals	277
Sánchez	Manuel	Gesvalt	261
Sánchez	Miguel	Tresmares Capital	179
Sánchez	Óscar	NORGESTION	203
Sánchez	Silvia	Nexxus Iberia	167
Sánchez Mercader	Carlos	PwC Deals	277
Sánchez Montero	Antonio	Pinsent Masons	237
Sánchez Ramos	Javier	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Sánchez Vicente	Fernando	PwC Deals	277
Sánchez-Arjona	Gonzalo	H.I.G. Europe	157

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Sánchez-Asiaín	Iñigo	Portobello Capital	169
Sanchidrián	José Luis	Akerton Partners	212
Sancho	Luis	BNP paribas	212
Santillana	Manuel	KPMG Deal Advisory	267
Santillana	Manuel	KPMG Private Equity	243
Santos	David	Alantra Private Equity	139
Sanz-Pastor	Fernando	Alantra Private Equity	139
Sardá	David	RSM Corporate Finance	281
Sarmiento	Toni	PwC Deals	277
Sarsa	Esther	Miura Partners	163
Sattar Marques	Bibi	GED	155
Sauco	Gabriel	Mazars	273
Schrijner	Víctor	RSM Corporate Finance	281
Seco	Alejandro	Sherpa Capital	173
Seguí	Luis	Miura Partners	163
Segura	Paula	PwC Deals	277
Segú	Fernando	Crowe	251
Sendino	Judith	PKF Attest	209
Senosiain	Joaquín	KPMG Private Equity	243
Senra	Mario	NORGESTION	203
Seoane	Borja	Nazca Capital	165
Serna	Cristina	KKR	159
Serra	Felipe	H.I.G. Europe	157
Serralta	Joaquín	PwC Deals	277
Serrano	Manuela	PwC Deals	277
Silva	Álvaro	KPMG Abogados	229
Silva	Ricardo	KROLL	269
Simón	Pablo	BDO Financial Advisory	249

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Singer	Jeff	ILV SILVER	265
Sirodey	Jorge	NORGESTION	203
Smith	Gonzalo	Artá Capital	141
Sobrino	Carlos	PwC Deals	277
Solaun	Jorge	KPMG Private Equity	243
Solchaga	Francisco	Araoz & Rueda	219
Soldevila	Enrique	CaixaBank	195
Soldevila Doménech	Daniel	Aurica Capital Desarrollo	143
Soler-Lluro	Alex	EY Strategy and Transactions (SaT)	257
Soriano	Arturo	PwC Deals	277
Soto	Carlos	PwC Deals	277
Soto	Luis	Portobello Capital	169
Steiner	Silvia	Osborne Clarke	235
Stride	Hugo	Alantra Private Equity	139
Suárez de Lezo	Rafael	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Tapias	Oriol	BDO Financial Advisory	249
Teijeiro	Mario	Deloitte	253
Tejedor	José Luis	KROLL	269
Thai	Tran-Minh	WindCorp - Translink	214
Thams	Lorenzo	Espiga Capital	153
Timón	Sofía	Portobello Capital	169
Todisco	Antonio	Portobello Capital	169
Tombas	Enrique	Suma Capital	175
Torre Olabarrieta	Jon	PwC Deals	277
Torrecillas González	María	GED	155
Torregrosa	Andrea	KKR	159
Torreguitart	Arnau	RSM Corporate Finance	281
Torrente	Fernando	Allen & Overy	217

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Torres	**Álvaro**	**PwC Deals**	**277**
Torres	**Ana**	**PwC Deals**	**277**
Torres	**Javier**	**KPMG Deal Advisory**	**267**
Torres	**Javier**	**KPMG Private Equity**	**243**
Torres	**Juan Luis**	**Alantra Private Equity**	**139**
Torres	**Rafael**	**Muzinich & Co.**	**188**
Trebolle	**Rafael**	**GED**	**155**
Trillo	**Lucía**	**H.I.G. Europe**	**157**
Trueba	Fernando	Corpfin Capital	180
Tuñí	**Jorge**	**Livingstone**	**201**
Turrado	**Ovidio**	**KPMG Deal Advisory**	**267**
Turrado	**Ovidio**	**KPMG Private Equity**	**243**
Úbeda	**Ana**	**Fieldfisher**	**225**
Unzué	**Ruperto**	**Suma Capital**	**175**
Uríbarri Zarranz	**Manuel**	**Auren Corporate**	**207**
Urquidi	**Bruno**	**Miura Partners**	**163**
Urquijo	**Urko**	**ABE Capital Partners**	**137**
Urretavizcaya	**Jimena**	**Allen & Overy**	**217**
Urtasun Zabalo	**Javier**	**Talde**	**177**
Usureau	**Olivier**	**Demeter**	**181**
Valero	**Jesús**	**Deloitte**	**253**
Vallmitjana	**Carlos**	**ILV SILVER**	**265**
Valls	**Alberto**	**Deloitte**	**253**
Valverde	**Manuel**	**PwC Deals**	**277**
Varas	**Óscar**	**PwC Deals**	**277**
Varela	**José María**	**Deloitte**	**253**
Vargas Beato	**Martín**	**Aurica Capital Desarrollo**	**143**
Vázquez del Rey	**Ramón**	**Fieldfisher**	**225**

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Vegara	Christian	PwC Deals	277
Vega de Seoane	Juan	BDO Financial Advisory	249
Vega-Penichet	Paloma	MCH Private Equity	161
Velasco	Paz	Miura Partners	163
Velázquez	Jaime	Clifford Chance	238
Velázquez Gómez	David	GED	155
Vélez	Sergio	FTI Consulting Spain	259
Vélez Sánchez	Javier	ikei	199
Vercher	Guillem	Livingstone	201
Vergara	Constanza	Pérez-Llorca Abogados	240
Vidal	Inma	Livingstone	201
Vidal de Llobatera	Joan	Fieldfisher	225
Vidanes	Miguel	KROLL	269
Vieilledent	Pascal	Anquor Corporate Finance	193
Vilaró	Diego	Gesvalt	261
Villanueva Díez	Luis	ikei	199
Villarino	Roger	Deloitte	253
Villarroya	Ximo	Livingstone	201
Villuendas	María	GED	155
Vinaixa	Núria	Suma Capital	175
Vincens	Álvaro	KROLL	269
Vintanel	Laura	Araoz & Rueda	219
Virós	Víctor	Portobello Capital	169
Visquert	Joaquin	Tresmares Capital	179
Wang	Jiamin	RSM Corporate Finance	281
Warburg	Esther	ONTIER	233
Wit	Alexander Maarten	PHI Asset Management Partners	182
Yagüe	Gerardo	Deloitte	253

Índice de los profesionales anunciados

APELLIDOS	NOMBRE	EMPRESA	PÁGINA
Ybáñez	Juan	Artá Capital	141
Zabalza	Iker	Dextra Corporate Advisors	212
Zalbidegoitia Garai	Jose María	Talde	177
Zarzalejos	Ignacio	CMS Albiñana & Suárez de Lezo	221
Zarzalejos	José Antonio	KPMG Deal Advisory	267
Zarzalejos	José Antonio	KPMG Private Equity	243
Zavala	Alfredo	Realza Capital	171
Zoido	Javier	KROLL	269
Zurita	Jaime	Linklaters	231
Zutel	Laura	BDO Financial Advisory	249

Capital & Corporate

PACK PREMIUM

Capital & Corporate

PRECIO 450€ +IVA/año

SUSCRÍBETE
LLÁMANOS AL
+34 91 761 34 80

TU SUSCRIPCIÓN TE DARÁ ACCESO A:

CAPCorp /data

Bases de Datos de Deals CapCorpData (acceso online).
3 bases de datos especializadas para la consulta online de las operaciones de Capital Riesgo y M&A en España.

⊕ 4 NÚMEROS C&C MAGAZINE

Entrevistas a los principales actores del sector, artículos de actualidad, estudios sectoriales, opiniones de expertos.

⊕ 11 NÚMEROS C&C NEWSLETTER

Toda la información detallada de las operaciones de Capital Riesgo y M&A.

(Porcentaje adquirido, valoración, descripción de la compañía, asesores).

ANUARIO CAPCorp /

Todos los datos de contacto de los profesionales y descripción de la actividad de las empresas del sector.

+ 5.400 SEGUIDORES
CAPITAL&CORPORATE *¡Síguenos!*

PACK PREMIUM
Capital & Corporate

Suscríbete al **Pack Premium Capital&Corporate** con un precio especial de **450€+IVA .**
Tu suscripción te dará acceso a todos los servicios y publicaciones de Capital&Corporate.

Más información en: **www.capitalcorporate.com | +34 91 761 34 80**

PwC España, #1 en Deals* en 2021, por décimo año consecutivo

Gracias a todos nuestros clientes por confiar en nosotros.

Refinitiv Global M&A Review. Full Year 2021. Financial Advisors

Ranking	Asesor	Número de operaciones anunciadas
1	**PwC**	**115**
2	Deloitte	71
3	KPMG	50
4	EY	31
5	Santander C&IB	22
6	Arcano Partners	20
7	Alantra	19

Mergermarket Global & Regional M&A Report, 2021 - Full Year 2021 - Financial Advisors

Ranking	Asesor	Número de operaciones anunciadas
1	**PwC**	**98**
2	Deloitte	72
3	KPMG	48
4	EY	39
5	Santander C&IB	25
6	Arcano Partners	24
7	AZ Capital	17

Dealogic M&A League Tables - Full Year 2021 - Financial Advisors

Ranking	Asesor	Número de operaciones anunciadas
1	**PwC**	**86**
2	Deloitte	60
3	Santander C&IB	32
4	EY	31
5	Arcano Partners	26
6	KPMG	21

Bloomberg M&A League Tables. Full Year 2021 - Financial Advisors

Ranking	Asesor	Número de operaciones anunciadas
1	**PwC**	**106**
2	EY	59
3	KPMG	47
4+	Santander C&IB	16
4+	Alantra	16
5	JP Morgan	14

pwc

***Fuentes:** Refinitiv (antes Thomson Reuters) Global M&A Review – Financial Advisors - Full year 2021 (Any Spanish Involvement Completed (AF41) and Announced (AD34), rank # of Deals per Advisor). Refinitiv (Thomson Reuters), 3 de enero de 2022; Mergermarket Global & Regional M&A Report, 2021. Financial Advisor League Tables, 4 de enero de 2022; Dealogic M&A database. Ranking announced deals; Full year 2021 final results, 1 enero 2022; Bloomberg M&A database. Ranking announced deals; Full year 2021 final results and Global M&A Market Review, 2021, Enero 2022.

© 2022 PricewaterhouseCoopers, S.L. Todos los derechos reservados. PwC se refiere a la firma miembro española y, en ocasiones, puede referirse a la red de PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente. Consulta www.pwc.com/structure para obtener más detalles.