INFORME DE INVESTIGACIÓN

LOS SEARCH FUNDS EN ESPAÑA

Quince años de actividad, adquisiciones y resultados

2011–2026 | Datos hasta octubre de 2026

Bondo Advisors

Estudio histórico y análisis financiero de empresas adquiridas
con información contable disponible en SABI

EL ESTUDIO EN CIFRAS

PANORAMA DEL MERCADO

118	66	13
Search funds identificados	**Adquisiciones iniciales**	**Eventos corporativos posteriores**
Universo investigado	Compras identificadas	Incluye ventas, inversión y cambios de control

Tamaño medio de la empresa en el momento de su adquisición

Datos del último ejercicio completo anterior a la compra. Cada indicador utiliza las empresas adquiridas con datos disponibles para esa variable.

7,93 M€	1,68 M€	30,48
Ventas medias	**BAI ordinario medio**	**Empleados medios**
Mediana 7,00 M€ · 42 empresas	Mediana 1,63 M€ · 42 empresas	Mediana 24,5 · 42 empresas

2026 • RÉCORD DE LANZAMIENTOS EN ESPAÑA

21 search funds identificados desde enero hasta octubre de 2026, el máximo anual de nuestro registro, cuando aún quedan noviembre y diciembre por delante.

¿QUÉ ES UN SEARCH FUND?

Es un vehículo que permite a uno o varios emprendedores captar capital para localizar, comprar y dirigir una pyme ya consolidada. España es uno de los mercados de referencia del modelo fuera de Estados Unidos y Canadá, junto con Reino Unido, Italia, Francia y Alemania (IESE, 2026).

SEARCH FUNDS SIN ADQUISICIÓN IDENTIFICADA

52	16	7
Sin compra identificada	**Posiblemente inactivos**	**Con indicios documentales**
No equivale a fracaso	Vintages hasta 2023; umbral orientativo de tres años	Cierre o inactividad con evidencia; incluidos en los 16

Índice

Resumen ejecutivo 4
Perfil financiero de empresas adquiridas 4
1. Evolución del mercado 6
2. Adquisiciones identificadas 6
3. Search funds sin compra identificada 6
4. Actividad tras la adquisición 7
5. Desinversiones y cambios de control 8
6. Metodología general 8
7. Evolución por cohortes 9
8. Fondos sin adquisición: detalle 9
9. Registro histórico 11
10. Eventos corporativos 15
11. Directorio de search funds 17
12–14. Análisis financiero y fichas 26
15. Fuentes del estudio 103
Bondo Advisors · Más información 104

Resumen ejecutivo

El search fund ha pasado de ser una fórmula poco frecuente en España a una vía de emprendimiento por adquisición con presencia sostenida. Nuestro registro documenta 118 vehículos lanzados entre 2011 y octubre de 2026. De ellos, 66 tienen identificada al menos una adquisición inicial y 52 no la tienen. Esa diferencia no es una medida directa de éxito y fracaso: las cohortes recientes siguen madurando y parte de las búsquedas históricas tiene información incompleta.

Indicador	Resultado	Qué representa
Fondos identificados	118	Universo amplio de investigación
Primera adquisición documentada	66	55,9% del universo identificado
Sin adquisición identificada	52	No significa que hayan fracasado
Con indicios documentales de cierre / inactividad	7	Subconjunto de 16 fondos de vintage hasta 2023 sin compra identificada
Eventos posteriores listados	13	Ventas, nuevas inversiones, cambios de control y situaciones de dificultad
Inactividad estimada por antigüedad	16	Sin compra identificada y vintage ≤ 2023; hipótesis, no cierre probado

Seis hallazgos principales

• La actividad se concentra en los últimos años: 84 de los 118 fondos tienen año de lanzamiento entre 2021 y 2026.

• El 55,9% es una proporción observada, no la tasa de éxito de búsqueda.

• En los 52 search funds sin adquisición identificada, 16 corresponden a vintages hasta 2023. Si se utiliza tres años como umbral orientativo de duración de la búsqueda, estos 16 serían candidatos a considerarse inactivos; solo siete presentan indicios documentales de cierre o inactividad. La antigüedad, por sí sola, no acredita el cierre.

• De los 13 eventos corporativos posteriores, no todos son desinversiones totales ni resultados positivos.

• Los casos de crecimiento mediante adquisiciones muestran una vía de creación de valor, pero no bastan para medir su prevalencia o rentabilidad.

• No existe información homogénea suficiente para calcular TIR, múltiplo sobre capital invertido agregado o porcentaje de capital perdido.

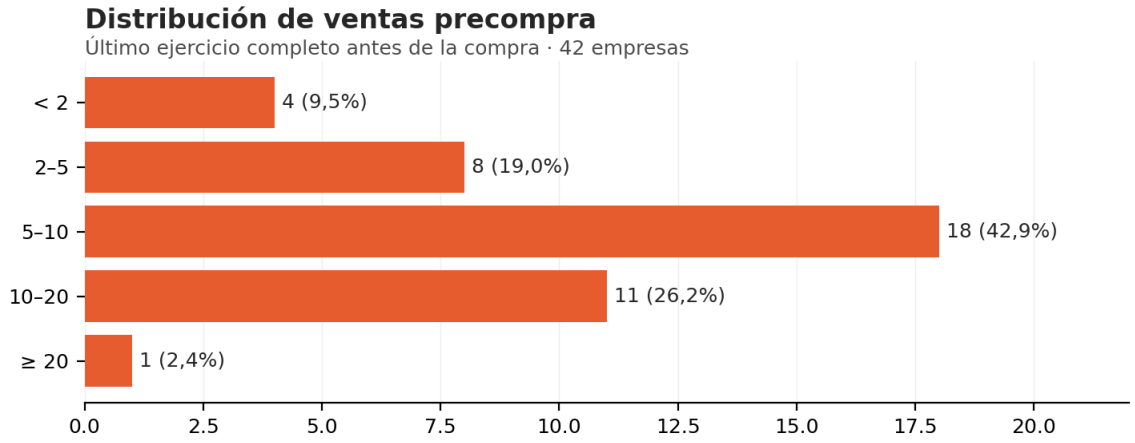
Perfil financiero de las empresas adquiridas por search funds

Fotografía de tamaño y resultados de las compañías en el último ejercicio completo anterior a la adquisición. Resumen de los datos financieros disponibles.

Indicador	Media	Mediana	Empresas (N)
Ventas (M€)	7,93	7,00	42
BAI ordinario (M€)	1,68	1,63	42
Empleados	30,48	24,50	42

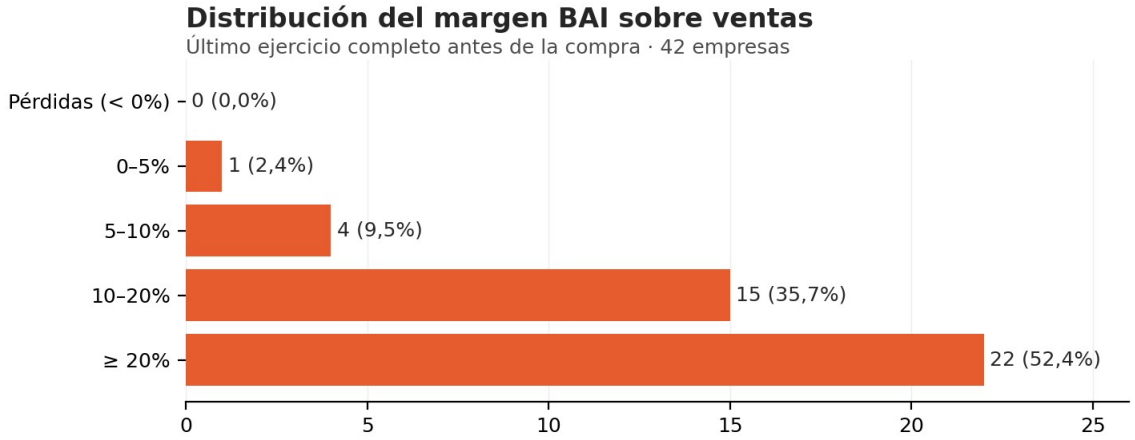
Ventas en el último ejercicio antes de comprar (M€)

menos de 2M: 4 (9,5%) · 2–5: 8 (19,0%) · 5–10: 18 (42,9%) · 10–20: 11 (26,2%) · ≥ 20: 1 (2,4%) | N = 42



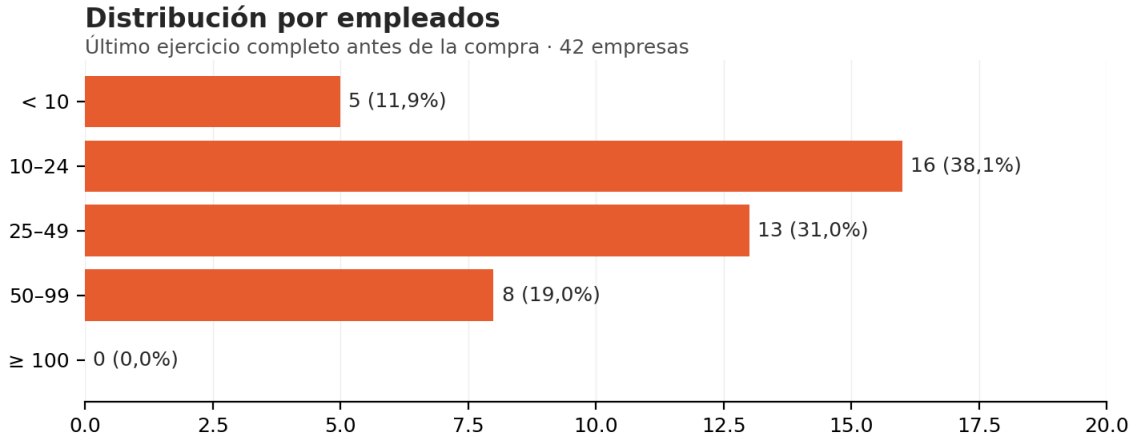
Margen BAI sobre ventas (%)

Pérdidas (< 0%): 0 (0,0%) · 0–5%: 1 (2,4%) · 5–10%: 4 (9,5%) · 10–20%: 15 (35,7%) · ≥ 20%: 22 (52,4%) | N = 42



Empleados

< 10: 5 (11,9%) · 10–24: 16 (38,1%) · 25–49: 13 (31,0%) · 50–99: 8 (19,0%) · ≥ 100: 0 (0,0%) | N = 42



Las cifras son provisionales y se refieren a empresas adquiridas con información SABI disponible. Las medias utilizan diferentes tamaños de muestra. El año base es el último ejercicio completo anterior al año

de adquisición; no el año de fundación del search fund. No representan necesariamente todas las adquisiciones realizadas en España.

1. Evolución del mercado

El número de vehículos identificados crece de forma notable a partir de 2018 y registra una concentración en los años de lanzamientos recientes. Estos recuentos dependen de nuestra capacidad de identificación y no deben interpretarse automáticamente como el total nacional de lanzamientos.

En nuestro registro, 34 vehículos tienen un lanzamiento anterior a 2021 y 84 se lanzaron entre 2021 y 2026. En 2026 figuran 21 fondos, cuya trayectoria todavía es muy reciente para evaluar sus resultados.

La atribución del año de lanzamiento prioriza el inicio demostrado de la búsqueda; si no existe, se utiliza la constitución de su vehículo como aproximación.

2. ¿Cuántos consiguen comprar?

De 118 fondos localizados, identificamos 66 con primera compra y 52 sin compra documentada. La distribución cambia drásticamente según la antigüedad de cada cohorte, lo que impide tomar la media global como probabilidad de éxito.

Periodo de lanzamiento	Fondos	Con compra identificada	Proporción observada
2011–2022	56	45	80,4%
2023–2026	62	21	33,9%
Todos	118	66	55,9%

Esta comparación no demuestra que los fondos antiguos fueran mejores. Los últimos han dispuesto de menos tiempo para completar una operación; adicionalmente, la reconstrucción retrospectiva de los primeros años puede favorecer a quienes compraron y dejaron mayor huella pública.

Tres conceptos que no deben confundirse

Compra identificada: primera adquisición documentada en el registro. Búsqueda cerrada sin compra identificada: vehículo con evidencia de cese, aunque no siempre declaración expresa de fracaso. Sin compra identificada: categoría residual que incluye búsquedas activas y casos no resueltos.

3. Las 52 búsquedas sin compra identificada

El registro distingue hechos documentados de una estimación operativa. De los 52 search funds sin compra identificada, 16 pertenecen a vintages hasta 2023. Bajo una hipótesis de búsqueda de aproximadamente tres años, podrían considerarse presumiblemente inactivos a efectos analíticos. Sin embargo, solo siete cuentan con indicios documentales de cierre o inactividad; los otros nueve requieren

verificación. La agrupación por vintage es aproximada y no garantiza que hayan transcurrido 36 meses completos desde cada lanzamiento.

Estado documental	N.º	Interpretación
Última evidencia de búsqueda	34	No garantiza actividad a octubre de 2026
Indeterminado	11	Información insuficiente para decidir
Cerrado sin compra identificada	7	Cierre o señal mercantil fuerte; reserva sobre otros vehículos especiales
Posible inactividad por antigüedad	16	Vintages hasta 2023 sin compra; incluye los 7 con indicios documentales; no se suma al total

Siete casos con indicios documentales de cierre o inactividad

Lomba, Tagus Search Capital, Idus Inversiones, Impetu, T&R Capital, AJS Capital e IziSoft presentan evidencia de cierre o una señal registral significativa. En T&R y AJS consta la extinción de los vehículos identificados. En IziSoft consta una disolución voluntaria, no necesariamente su extinción definitiva.

Los siete casos documentados no prueban necesariamente una pérdida total del capital invertido. Tampoco sería correcto afirmar que los otros nueve search funds de vintages hasta 2023 han cerrado: su inactividad es una hipótesis de trabajo, no un hecho verificado.

El anexo técnico contiene la clasificación individual de los 52 fondos. «En búsqueda» refleja la última evidencia localizada, que puede ser antigua.

4. ¿Qué ocurre después de adquirir?

El éxito en la búsqueda no es sinónimo de éxito inversor. La compra abre una fase distinta, de gestión operativa, profesionalización, crecimiento, integración de adquisiciones y eventual salida.

crecimiento mediante adquisiciones identificado

Plataforma / fondo	Operaciones posteriores	Lectura
Grabalfa / D'Ella Capital	Euroflexo (2023), Flexgal (2024), Plásticos Francés (2025), Disengraf (2026)	Cuatro adquisiciones complementarias identificadas
Frenkit / A&M Partners	Seinsa (2023)	Compra posterior a la adquisición inicial
NortConsulting / Bogo Inversión	Absorción de Inserca (2025–2026)	Reestructuración / integración, no salida

Estos ejemplos demuestran que determinados search funds utilizan la adquisición inicial como plataforma. Pero la muestra no permite establecer qué porcentaje de todas las participadas aplica estrategias de crecimiento mediante adquisiciones ni si estas producen mayor rentabilidad.

Dificultades operativas y financieras

Instituto Médico Láser, adquirido por Arista Partners, entró en concurso y fase de liquidación judicial en 2026. Cermer, vinculado a N Capital, registró un cambio de control en contexto de dificultades financieras en 2025. Estos eventos son relevantes como resultados adversos, pero no bastan por sí solos para cuantificar pérdida total o recuperación de la inversión de cada accionista.

5. Desinversiones, liquidez y cambios de control

El registro contiene 13 eventos posteriores relevantes. Utilizar «13 desinversiones» como sinónimo de trece ventas totales rentables sería incorrecto. La naturaleza y, en varios casos, el cierre y la distribución del precio no son equiparables.

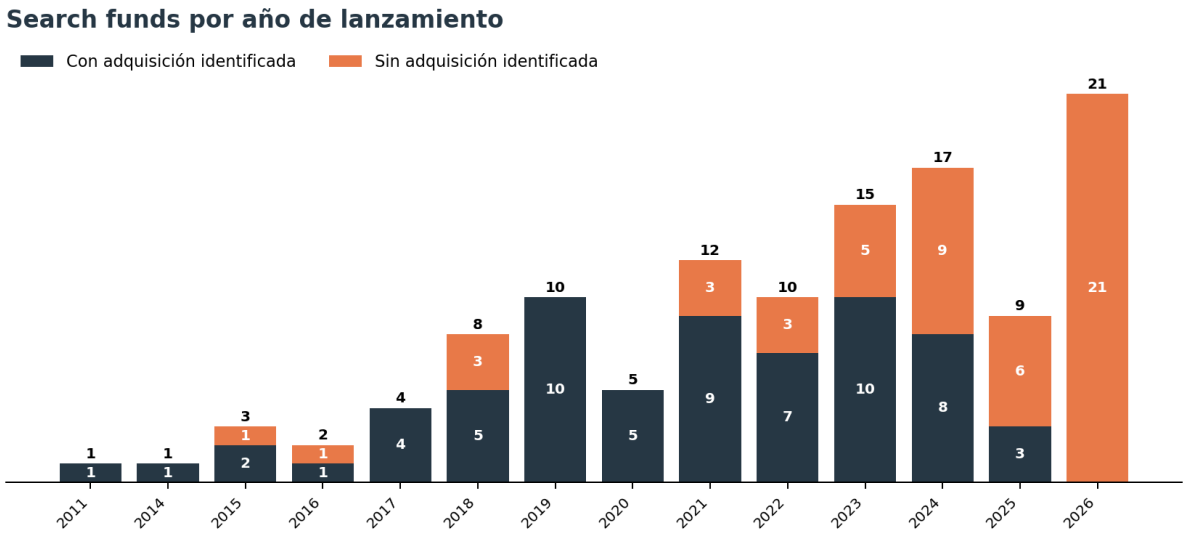
Operación	Año	Naturaleza documentada
Almond Capital — Dental Ibérica	2025	Venta anunciada; retorno no acreditado
Antesala Capital — Cropsalsa	2025	Liquidez/recompra parcial
Ariol Capital — Repli (2014)	2020	Venta a tercero; retorno no acreditado
Asta Capital — Logiscenter	2025	Adquisición por tercero
Baluarte Capital — CTAIMA	2024	Inversión institucional / combinación de plataformas
Elcano Partners — Lodisna	2023	Cambio de accionista / venta
Ibérica Partners — Carpro — Jimpisoft	2025	Inversión / nuevo accionista; modelo alternativo
N Capital — Cermer	2025	Cambio de control dificultades financieras
Namencis Capital — ENEB	2025	Cambio de accionistas / venta reportada
Syna Capital — Vozitel	2025	Adquisición por tercero
Taurus Capital — BikeOcasión	2024	Venta de mayoría / nuevo control
Transición — Mapex	2025	Adquisición anunciada, cierre condicionado
Vesta Capital Partners — Salvavidas Cardio	2025	Adquisición por tercero

Algunas adquisiciones están anunciadas, pero la documentación revisada no acredita la transmisión completa de acciones del emprendedor ni el cobro íntegro. En Mapex, el anuncio estaba sujeto a condiciones.

6. Metodología y criterios de inclusión

El universo de trabajo está formado por 118 vehículos con actividad de búsqueda ligada a España, con año de lanzamiento entre 2011 y octubre de 2026. Es un registro ampliado de investigación, no un censo estadístico garantizado ni una muestra aleatoria. La identificación procede de anuncios de adquisición, bases de participantes, carteras de inversores, registros y fuentes profesionales.

7. Evolución de los search funds por cohortes



Año de lanzamiento	Fondos	Con compra	Sin compra identificada	% identificado
2011	1	1	0	100,0%
2014	1	1	0	100,0%
2015	3	2	1	66,7%
2016	2	1	1	50,0%
2017	4	4	0	100,0%
2018	8	5	3	62,5%
2019	10	10	0	100,0%
2020	5	5	0	100,0%
2021	12	9	3	75,0%
2022	10	7	3	70,0%
2023	15	10	5	66,7%
2024	17	8	9	47,1%
2025	9	3	6	33,3%
2026	21	0	21	0,0%

Las cifras son observaciones del registro, no tasas de éxito definitivas. Los datos de 2026 están especialmente sujetos a cambios.

8. Search funds sin adquisición identificada

Año de lanzamiento	Fondo	Situación provisional
2015	Lomba Capital	Cerrada, sin compra identificada
2016	Tagus Search Capital	Cerrada, sin compra identificada
2018	Ibero Search Capital	Indeterminada
2018	Idus Inversiones	Cerrada, sin compra identificada
2018	Magnus Partners	Indeterminada
2021	Bitácora Partners	Indeterminada
2021	Impetu Capital	Cerrada, sin compra identificada
2021	T&R Capital (Transición y Relevo Capital	Cerrada, sin compra identificada

	SL)	
2022	Agripina Inversiones	Indeterminada
2022	AJS Capital (Albert Jané & Partners SL)	Cerrada, sin compra identificada
2022	JC Partners	Indeterminada
2023	Candor Equity	Buscando (última evidencia disponible)
2023	Fairchild Inversión	Indeterminada
2023	IziSoft Capital	Cerrada, sin compra identificada
2023	Muri Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2023	WildLynx Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2024	Aquilae Relevo	Indeterminada
2024	Audaz Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2024	Azmar Capital	Indeterminada
2024	Bentayga Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2024	Entredos	Indeterminada
2024	Fidelis Capital Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2024	Polsso Capital	Indeterminada
2024	Telos Invest	Indeterminada
2024	Triare Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2025	Agoga Capital Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2025	Covadonga Capital Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2025	CUEYLO Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2025	Novalia Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2025	TEC Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Adarve Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2026	AJD Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2026	AMS Socios	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Baetica Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2025	Palette Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Cenia Partners	Buscando (última evidencia disponible)
2026	CEON2	Buscando (última evidencia disponible)
2026	CEPA Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Encina Inversión	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Intuito Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Lilla Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Memorable Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Mirgo Capital	Buscando (web corporativa, 2026)
2026	Origo Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Riva Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Scrum Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Seestem Operators	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Semita Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Tesela Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Nortem Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Triunfo Capital	Buscando (última evidencia disponible)
2026	Virrey Capital Partners	Buscando (última evidencia disponible)

Situaciones consignadas conforme a última información disponible. Para fuentes individualizadas y reservas, consultar la auditoría técnica complementaria.

9. Registro histórico de search funds

Registro nominal de los 118 fondos analizados. Se presenta la primera empresa adquirida, cuando consta, y el principal evento posterior.

Criterio de lectura: los eventos de venta, inversión institucional, cambio de control, insolvencia y adquisición complementaria no son equivalentes.

Año de lanzamiento 2011 | 1 fondo

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Ariol Capital	Repli (2014)	Compra identificada	2020 • Berlin Packaging

Año de lanzamiento 2014 | 1 fondo

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Elcano Partners	Lodisna (2016)	Compra identificada	2023 • Antonio Tuñón

Año de lanzamiento 2015 | 3 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
J Capital Partners	RAFE Demoliciones (2023)	Compra identificada	Adquisición junto a inversor familiar suizo
Lomba Capital	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada
N Capital	Cermer (2016)	Compra identificada	2025 · Toma de control por el acreedor Oquendo

Año de lanzamiento 2016 | 2 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Tagus Search Capital	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada
Transición	Mapex (2018)	Compra identificada	2025 • Proalpha

Año de lanzamiento 2017 | 4 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
A&M Partners	Frenkit (2019)	Compra identificada	—
Asta Capital	Logiscenter (2019)	Compra identificada	2025 • Levata
Sachem Partners	Lanaccess (2018)	Compra identificada	—
Syna Capital	Vozitel (2019)	Compra identificada	2025 • Everfield

Año de lanzamiento 2018 | 8 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Albatros Equity	Grupo OHI (2022)	Compra identificada	—
Arista Partners	Instituto Médico Láser (2021)	Compra identificada	2026 · Concurso y liquidación
Baluarte Capital	CTAIMA (2020)	Compra identificada	2024 • Hg / Rowhill group
Ibero Search Capital	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Idus Inversiones	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada (Istria 2024)
Magnus Partners	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Namencis Capital	ENEB (2020)	Compra identificada	2025 • consorcio inversor
Vigía Capital	Plásticos Arias (2020)	Compra identificada	—

Año de lanzamiento 2019 | 10 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Ibérica Partners	Carpro / Jimpisoft (2020)	Compra identificada	2025 • Inversión de PSG Equity
Imagine+ Inversión	Azeler Automoción (2024)	Compra identificada	—
Navega Capital	Kapalua (2021)	Compra identificada	—
Signatus Capital	Iesmat (2021)	Compra identificada	—
Somontano Capital	TC Componentes (2023)	Compra identificada	—
Sotavento Capital	Cinergia (2021)	Compra identificada	—
Tilden Capital	Grupo Espiral MS (2021)	Compra identificada	—
Versa Capital	TodoExtintor y Seguretat SM Alcarràs (2024)	Compra identificada	Compra de TodoExtintor y Seguretat SM Alcarràs
Vesta Capital Partners	Salvavidas Cardio (2021)	Compra identificada	2025 • Safe Life
Emptio Capital	Recambio Fácil (2022)	Compra identificada	—

Año de lanzamiento 2020 | 5 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Almond Capital	Dental Ibérica (2023)	Compra identificada	2025 • Miura Partners
D'Ella Capital	Grabalfa (2021)	Compra identificada	Cuatro adquisiciones adicionales (2023–26)
Eon Partners	Gesinflot by TDI (2021)	Compra identificada	—
Road Capital	Termopack (2022)	Compra identificada	—
Taurus Capital	BikeOcasión (2022)	Compra identificada	2024 · Entrada mayoritaria de Seaya

Año de lanzamiento 2021 | 12 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Albor Capital	Manufacturas Deportivas (2025)	Compra identificada	—
Aqua Capital Partners	ProviSport (2023)	Compra identificada	—
Axias Partners	Amix (2023)	Compra identificada	—
Bitácora Partners	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Bogo Inversión	NortConsulting (2021)	Compra identificada	2026 · Absorción de Inserca
Impetu Capital	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	Búsqueda cerrada sin adquisición

Luceiro Capital	Safetop Innovative Protection (2023)	Compra identificada	—
Nobis Capital	Leaseir Medical Light (2023)	Compra identificada	—
Pontem Capital	Alonso Luz y Gas (2024)	Compra identificada	—
Surca Capital	Fasten Sistemas (2023)	Compra identificada	—
T&R Capital (Transición y Relevo Capital SL)	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	Búsqueda cerrada; sociedad extinguida en 2025
Verus Inversión	Novas & Mar (2023)	Compra identificada	—

Año de lanzamiento 2022 | 10 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Agripina Inversiones	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
AJS Capital (Albert Jané & Partners SL)	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	Búsqueda cerrada; sociedad extinguida en 2025
Albion Capital	Seyses (2023)	Compra identificada	—
Antesala Capital	Cropsalsa (2022)	Compra identificada	2025 • recompra parcial de participaciones
Arcadio Inversiones	Libnova (2023)	Compra identificada	—
Aretê Management & Capital Partners	Auto-Matic (2023)	Compra identificada	—
JC Partners	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Lemnos Capital	Cartonajes Limousin (2024)	Compra identificada	—
Phoenix Aerospace (formerly Phoenix Rise Capital)	GSE Composystem / Setroson (2025)	Compra identificada	Adquisición documentada en 2025
Pleamar Partners	Adinor (2024)	Compra identificada	—

Año de lanzamiento 2023 | 15 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Ada Capital	Milton Education (2024)	Compra identificada	—
Candor Equity	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Dangalena Capital	Pago de Tharsys (2024)	Compra identificada	—
Fairchild Inversión	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
IziSoft Capital	Ninguna identificada	Búsqueda cerrada sin compra identificada	En liquidación; sin adquisición identificada
KG Capital	Plásticos Hernanz (2025)	Compra identificada	—
Kramer Inversiones	Ibérica Semiconductores de Potencia (2024)	Compra identificada	—
Libertum Capital Partners	Gestión y Control de Lorca SL (2026)	Compra identificada	—
Muri Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Nutria Capital	Hincado Directo (2025)	Compra identificada	Adquisición de Hincado Directo (2025)
Oportuna Capital	Prestige Software (2024)	Compra identificada	2026 • Cambio administrador; no es una desinversión probado
Quo Inversión	Hermex Ibérica (2025)	Compra identificada	—
Rigi Capital	Super's Diana (2026)	Compra identificada	—
Terra Firma Capital / Nextclima Group	Airnou y Termotur (2025)	Compra identificada	Integración de Airnou y Termotur en Nextclima
WildLynx Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda

Año de lanzamiento 2024 | 17 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Acacia Capital	Let's Health (2025)	Compra identificada	—
Aquilae Relevo	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Sin compra identificada
Audaz Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Ayete Partners	Ciboulette + Domenico (Ayete Catering Group) (2026)	Compra identificada	—
Azmar Capital	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Bentayga Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Cneo Partners	Ingeniería y Prevención de Riesgos (IMASP) (2026)	Compra identificada	—
Criluz Capital	4Dreams (2026)	Compra identificada	—
Enlace Capital	Itegra (2025)	Compra identificada	—
Entredos	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Fidelis Capital Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	Sin adquisición identificada
Lauria Partners	Gutmar (2025)	Compra identificada	—
Maruna Capital	Escuela Europea de Coaching (EEC) (2026)	Compra identificada	—
Polsso Capital	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada / acquisition vehículos especiales
Sisal Capital	Pentatel Comunicaciones (2025)	Compra identificada	—
Telos Invest	Ninguna identificada	Situación indeterminada	Situación indeterminada
Triare Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda

Año de lanzamiento 2025 | 9 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Agoga Capital Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Covadonga Capital Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
CUEYLO Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Novalia Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Palette Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	Fundadores Álvaro Soufi Oliveros y Ricardo Herradón Alcázar. search fund iniciado en 2025; compra no identificada.
Preludio Partners	Envases Sanz Belda (2025)	Compra identificada	—
RNP Growth	DUCO Travel Summit (2026)	Compra identificada	—
Targos Capital	Letro / Cartondis / Trelaco (2026)	Compra identificada	—
TEC Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda

Año de lanzamiento 2026 | 21 fondos

search fund	Primera empresa adquirida	Estado de adquisición	Eventos posteriores / observaciones
Adarve Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
AJD Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
AMS Socios	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Baetica Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Cenia Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda

CEON2	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
CEPA Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Encina Inversión	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Intuito Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Lilla Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Memorable Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Mirgo Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda; sin compra identificada
Origo Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Nortem Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	Francisco Carbó Molina; search fund en Navarra (2026); compra no identificada.
Riva Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Scrum Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Seestem Operators	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Semita Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Tesela Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Triunfo Capital	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda
Virrey Capital Partners	Ninguna identificada	En búsqueda	En búsqueda

10. Desinversiones y cambios de control: detalle

La siguiente relación no es una lista de 13 desinversiones positivas. La última columna precisa el alcance de la información sobre cierre y retorno.

Fondo / empresa	Año	Tipo de evento	Alcance / retorno
Almond Capital / Dental Ibérica	2025	Venta anunciada; retorno no acreditado	Miura; múltiplo ~3x no publicar sin fuente
Antesala Capital / Cropsalsa	2025	Liquidez/recompra parcial	Proceeds de Istria ≠ precio de Cropsalsa ni múltiplo sobre capital invertido conjunto
Ariol Capital / Repli (2014)	2020	Venta a tercero; retorno no acreditado	Repli a Berlin Packaging, ~5x pendiente
Asta Capital / Logiscenter	2025	Adquisición por tercero	Levata confirma compra de Logiscenter; retorno no divulgado
Baluarte Capital / CTAIMA	2024	Inversión institucional / combinación de plataformas	Confirmada operación Hg–CTAIMA–e-coordina; no asumir venta íntegra ni 11x sin fuente
Elcano Partners / Lodisna	2023	Cambio de accionista / venta	Alcance de transmisión y rentabilidad sin acreditar
Ibérica Partners / Carpro / Jimpisoft	2025	Inversión / nuevo accionista; modelo alternativo	No afirmar venta total; excluir del conjunto core hasta clasificación
N Capital / Cermer	2025	Cambio de control dificultades financieras	No equiparar a desinversión positivo; importe recuperado desconocido
Namencis Capital / ENEB	2025	Cambio de accionistas / venta reportada	7x y 47% TIR no publicar sin fuente primaria
Syna Capital / Vozitel	2025	Adquisición por tercero	Everfield confirma la compra; ~5x no acreditado
Taurus Capital / BikeOcasión	2024	Venta de mayoría / nuevo control	Seaya confirma adquisición de participación mayoritaria; no equivale a salida total del emprendedor

Transición / Mapex	2025	Adquisición anunciada, cierre condicionado	Proalpha anunció adquisición; comunicado de Mapex menciona autorizaciones pendientes; verificar cierre
Vesta Capital Partners / Salvavidas Cardio	2025	Adquisición por tercero	Safe Life confirma la compra; retorno no divulgado

Anexo E. Operaciones adicionales y casos de dificultades

Adquisiciones adicionales y crecimiento mediante adquisiciones

search fund / plataforma	**Adquisiciones adicionales**	**Fecha**	**Clasificación**
D'Ella Capital / Grabalfa	Euroflexo; Flexgal; Plásticos Francés; Disengraf	2023; 2024; 2025; septiembre de 2026	Cuatro adquisiciones complementarias documentadas; no constituye una desinversión del search fund
Bogo Inversión / NortConsulting	Absorción de Inserca Soluciones por NortConsulting Soluciones	Aprobada en diciembre de 2025; inscrita en enero/febrero de 2026	Fusión intragrupo / integración operativa, no desinversión
Versa Capital / TodoExtintor + Seguretat SM Alcarràs	Dos empresas operativas adquiridas como plataforma inicial	Operación anunciada en enero de 2024	Dos adquisiciones iniciales simultáneas, no son adquisiciones complementarias posteriores
Ibérica Partners / Carpro + Jimpisoft	Integración en Emotion Mobility	Inversiones iniciales en 2020	Varias compañías adquiridas inicialmente; la operación con PSG de 2025 se registra por separado como evento de liquidez

Insolvencia y dificultades

Fondo / empresa	**Hecho documentado**	**Fecha**	**Interpretación**
Arista Partners / Instituto Médico Láser	Concurso voluntario y apertura judicial de la fase de liquidación, con administrador designado	10 de julio de 2026; publicado en agosto de 2026	Concurso y liquidación tras la adquisición; no equivale a una venta ni acredita por sí solo la pérdida total del capital
N Capital / Cermer	Cambio de control impulsado por acreedores, vinculado a Oquendo según la investigación anterior	2025	Cambio de control por dificultades financieras; retorno positivo al capital inicial no verificado; no computar como desinversión exitosa
Bogo Inversión / NortConsulting	Fusión por absorción de Inserca; Bogo Equity Partners figura como socio único	2025–2026	Reestructuración societaria, no constituye prueba de insolvencia ni de desinversión

11. Directorio de search funds en búsqueda

Actualización de fuentes públicas: 30 de octubre de 2026. El directorio comprende fondos clasificados como en búsqueda según su última evidencia disponible. No es una certificación de que todos sigan activos a esta fecha. Las páginas y correos se consignan solo cuando se han localizado en fuentes públicas; los campos vacíos significan «no verificado».

Fichas en directorio: 34. Palette Capital (2025) y Nortem Capital (2026) figuran en el registro general, pero no tienen ficha individual en este directorio. La consideración de «en búsqueda» se basa en la última información disponible, y no certifica su vigencia actual.

2023 · Candor Equity

Emprendedor(es)	Marc Monfort Bonet
Sitio web	https://candorcapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/candor-capital/
Correo de contacto	marc.monfort@candorcapital.com

2023 · Muri Capital

Emprendedor(es)	Álvaro González Villarreal
Sitio web	https://muricapital.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/muri-capital
Correo de contacto	alvaro@muricapital.es

2023 · WildLynx Capital

Emprendedor(es)	Rodolfo Vélez; Jaime Amoribieta
Sitio web	https://www.wildlynxcapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/wildlynxcapital
Correo de contacto	rodolfo@wildlynxcapital.com

2024 · Aquilae Relevo

Emprendedor(es)	Miguel Ángel Cano
Sitio web	https://aquilaerelevo.com/
LinkedIn	https://es.linkedin.com/in/miguelangelcano86
Correo de contacto	info@aquilaerelevo.com

2024 · Audaz Capital

Emprendedor(es)	Filipe Bergaña
Sitio web	https://www.audazcapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/audaz-capital
Correo de contacto	filipe.bergana@audazcapital.com

2024 · Azmar Capital

Emprendedor(es)	Gonzalo San Martín; Hugo Azpiazu
Sitio web	https://www.azmarcapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/azmar-capital
Correo de contacto	gonzalo@azmarcapital.com; hugo@azmarcapital.com

2024 · Bentayga Capital

Emprendedor(es)	Rafael González Herrmann
Sitio web	https://bentayga.capital/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/bentaygacapital
Correo de contacto	rafael@bentayga.capital

2024 · Fidelis Capital Partners

Emprendedor(es)	Ander Hilario
Sitio web	https://fideliscapital.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/fidelis-capitalpartners
Correo de contacto	info@fideliscapital.es

2024 · Triare Capital

Emprendedor(es)	Luis Díez Rodríguez-Arias
Sitio web	https://www.triarecapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/triare-capital
Correo de contacto	luis@triarecapital.com

2025 · Agoga Capital Partners

Emprendedor(es)	José Luis Herrero
Sitio web	https://agoga-capital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/agoga-capital-partners
Correo de contacto	info@agoga-capital.com

2025 · CUEYLO Capital

Emprendedor(es)	Pablo Cuesta López
Sitio web	https://cueylo.com/

LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/cueylo-capital
Correo de contacto	pablo@cueylocapital.com

2025 · Covadonga Capital Partners

Emprendedor(es)	Rafael Ros Montero
Sitio web	https://www.covadongacapital.es/
LinkedIn	https://es.linkedin.com/in/rafael-ros-montero-5720a43
Correo de contacto	rafa@covadongacapital.com

2025 · Novalia Partners

Emprendedor(es)	Matthieu Gonnet
Sitio web	https://novaliapartners.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/novalia-partners
Correo de contacto	mgonnet@novaliapartners.com

2025 · TEC Capital

Emprendedor(es)	Pepe Corral; Olivier Lamotte
Sitio web	https://tec-capital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/tec-capital-es
Correo de contacto	pepecorral@tec-capital.com

2026 · AJD Partners

Emprendedor(es)	Álvaro J. Domínguez
Sitio web	https://ajdpartners.com/
LinkedIn	https://es.linkedin.com/company/ajdpartners
Correo de contacto	administracion@ajdpartners.com

2026 · AMS Socios

Emprendedor(es)	Pablo Abril Martín; Borja Mericaechevarría Sinha
Sitio web	https://amssocios.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/ams-socios/
Correo de contacto	pabloam@amssocios.com

2026 · Adarve Partners

Emprendedor(es)	Álvaro Echeverría; Álvaro Gironella; Gonzalo Munné

Sitio web	https://www.adarvecapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/adarvepartners/
Correo de contacto	contacto@adarvepartners.com

2026 · Baetica Capital

Emprendedor(es)	Leonardo Luján González
Sitio web	https://www.baeticacapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/in/leolg/
Correo de contacto	leo@baeticacapital.com

2026 · CEON2

Emprendedor(es)	José María García-Agulló
Sitio web	https://ceon2.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/ceon2/
Correo de contacto	jose.garcia-agullo@ceon2.com

2026 · CEPA Capital

Emprendedor(es)	Luis Moral; Fernando Alonso
Sitio web	https://cepacapital.com/
LinkedIn	https://es.linkedin.com/company/cepa-capital
Correo de contacto	luis.moral@cepacapital.com; fernando.alonso@cepacapital.com

2026 · Cenia Partners

Emprendedor(es)	Pablo Macías
Sitio web	https://cenia.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/cenia-partners/
Correo de contacto	pablo.macias@cenia.es

2026 · Encina Inversión

Emprendedor(es)	Juan José Olleros Guerrero
Sitio web	https://encinainv.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/encinainv
Correo de contacto	juan@encinainv.com

2026 · Intuito Capital

Emprendedor(es)	Sergio Palau de la Garza
Sitio web	https://intuitocapital.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/intuito-capital
Correo de contacto	sergiopalau@intuitocapital.es

2026 · Lilla Capital

Emprendedor(es)	Lucas Sapiña
Sitio web	https://lilla.capital/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/lilla-capital-f
Correo de contacto	lucas@lilla.capital

2026 · Memorable Capital

Emprendedor(es)	Carlos Franco Valdivielso
Sitio web	https://memorablecapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/memorable-capital/
Correo de contacto	cfranco@memorablecapital.com; cfranco@memorablecapital.eu

2026 · Mirgo Capital

Emprendedor(es)	Gonzalo Raventós
Sitio web	https://mirgocapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/mirgo-capital-partners/
Correo de contacto	gonzalo@mirgocapital.com

2026 · Origo Capital

Emprendedor(es)	Borja Badiola Ramos
Sitio web	https://origo-capital.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/origo-capital
Correo de contacto	borja.badiola@origo-capital.es

2026 · Riva Capital

Emprendedor(es)	Iago Canela Alonso
Sitio web	https://www.rivacapital.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/riva-cap/
Correo de contacto	iago@rivacapital.es

2026 · Scrum Capital

Emprendedor(es)	Aitor Grandes Gajate; Javier Sánchez Cordero
Sitio web	https://www.scrum.capital/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/scrum-capital/
Correo de contacto	aitor.grandes@scrum.capital

2026 · Seestem Operators

Emprendedor(es)	Luís Bessa Mendes
Sitio web	https://seestem.eu/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/seestem-operators/
Correo de contacto	luis.bm@seestem.eu

2026 · Semita Capital

Emprendedor(es)	Gabriel Parras Gálvez
Sitio web	https://www.semita-capital.com/
LinkedIn	https://es.linkedin.com/in/gabriel-parras-galvez
Correo de contacto	gabriel@semita-capital.com

2026 · Tesela Capital

Emprendedor(es)	Juan Rshaid; Jaime Huerga
Sitio web	https://teselacapital.com/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/tesela-capital/
Correo de contacto	juan.rb@teselacapital.com

2026 · Triunfo Capital

Emprendedor(es)	Fernando Reche Siles; Alfonso Sierra Benayas
Sitio web	https://triunfocapital.es/
LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/triunfo-capital
Correo de contacto	fernando.reche@triunfocapital.es; alfonso.sierra@triunfocapital.es

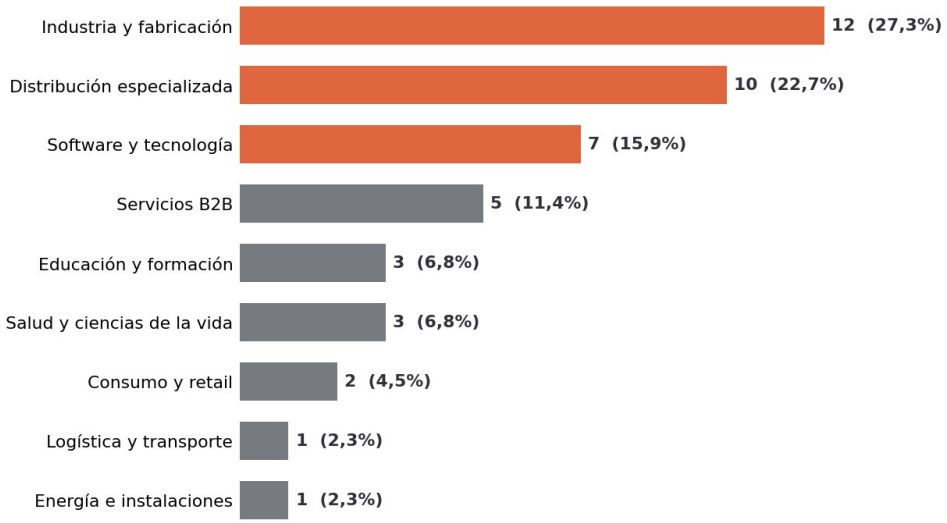
2026 · Virrey Capital Partners

Emprendedor(es)	Ignacio Jiménez de Laiglesia
Sitio web	https://virreycapital.com/

LinkedIn	https://www.linkedin.com/company/virrey-capital
Correo de contacto	hola@virreycapital.com

¿En qué sectores compran los search funds españoles?

Distribución sectorial de las 44 compañías adquiridas incluidas en las fichas financieras con datos de SABI. Clasificación según la actividad principal de la empresa, no el sector habitual del search fund.



Industria y fabricación (12) y distribución especializada (10) concentran conjuntamente el 50 % de esta muestra. Software y tecnología (7) representa el 15,9 %.

Alcance: este gráfico describe exclusivamente las 44 compañías incluidas en el anexo financiero; no debe extrapolarse a las 66 adquisiciones iniciales del registro completo. Algunas sociedades requieren validación de perímetro o categoría.

PARTE II | ANÁLISIS FINANCIERO A PARTIR DE DATOS DEL REGISTRO MERCANTIL

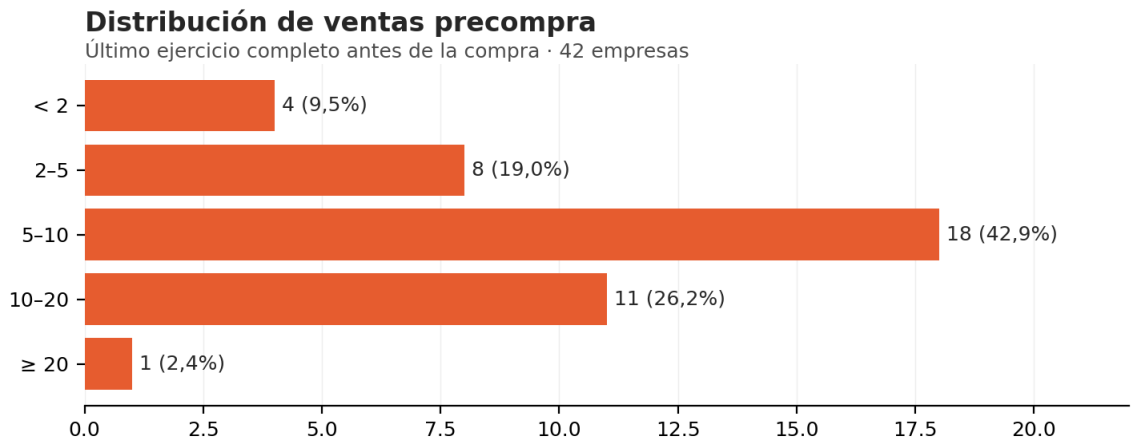
Distribución por tamaño, rentabilidad y empleados

Detalle del perfil financiero y de plantilla de las empresas con datos del Registro Mercantil, obtenidos mediante SABI.

Indicador	Media	Mediana	Empresas (N)
Ventas (M€)	7,93	7,00	42
BAI ordinario (M€)	1,68	1,63	42
Empleados	30,48	24,50	42

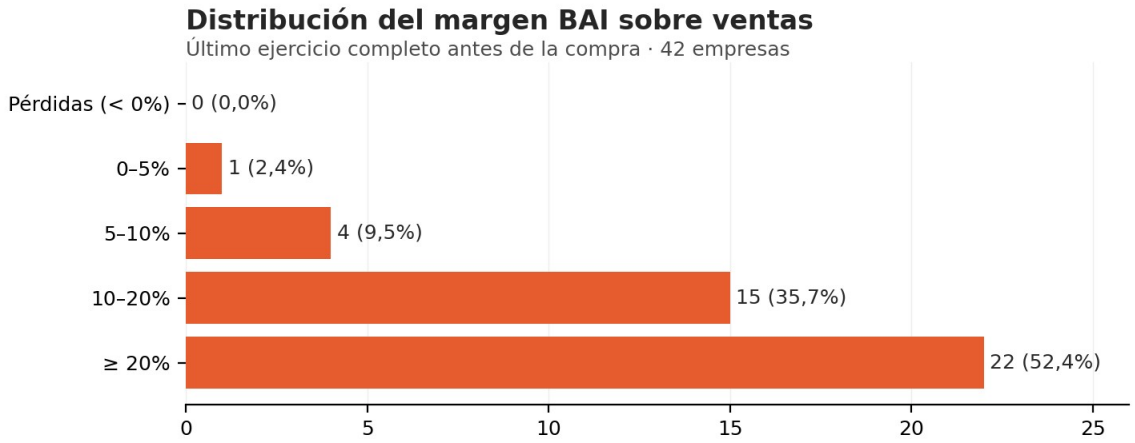
Ventas en el último ejercicio antes de comprar (M€)

menos de 2M: 4 (9,5%) · 2–5: 8 (19,0%) · 5–10: 18 (42,9%) · 10–20: 11 (26,2%) · ≥ 20: 1 (2,4%) | N = 42



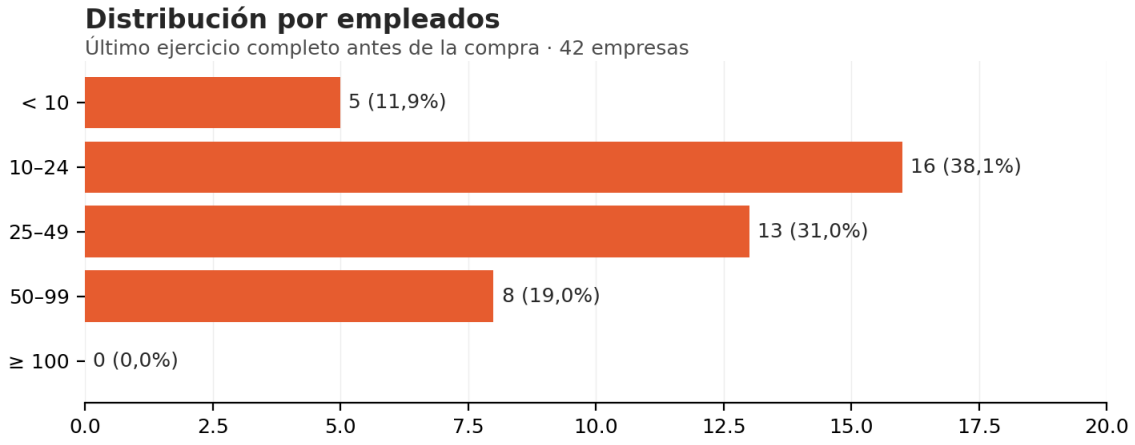
Margen BAI sobre ventas (%)

Pérdidas (< 0%): 0 (0,0%) · 0–5%: 1 (2,4%) · 5–10%: 4 (9,5%) · 10–20%: 15 (35,7%) · ≥ 20%: 22 (52,4%) | N = 42



Empleados

< 10: 5 (11,9%) · 10–24: 16 (38,1%) · 25–49: 13 (31,0%) · 50–99: 8 (19,0%) · ≥ 100: 0 (0,0%) | N = 42



Las cifras son provisionales y se refieren a empresas adquiridas con información SABI disponible. Las medias utilizan diferentes tamaños de muestra. El año base es el último ejercicio completo anterior al año de adquisición; no el año de fundación del search fund. No representan necesariamente todas las adquisiciones realizadas en España.

Esta parte amplía el informe histórico precedente sin sustituir su censo, directorio, análisis de adquisiciones ni registro de eventos posteriores. Las cifras proceden de las series históricas del fichero SABI Fase 2 suministrado.

Cómo interpretar el BAI

El beneficio antes de impuestos (BAI) es una magnitud contable y NO equivale al EBITDA. Incluye amortizaciones, deterioros y resultados financieros, incluidos intereses; además está afectado por financiación y políticas contables.

En empresas pequeñas, la remuneración de socios gestores, bonus extraordinarios y gastos no recurrentes pueden modificar la rentabilidad contable observada. Algunos socios perciben remuneraciones o bonus en lugar de dividendos, pero solo el exceso sobre una retribución razonable de mercado sería potencialmente normalizable.

El BAI no debe interpretarse como EBITDA ajustado, generación de caja ni beneficio normalizado para una valoración de M&A. La extracción SABI puede reflejar resultado ordinario antes de impuestos y no siempre BAI contable; se mantiene esa distinción en los datos.

12. Metodología del análisis financiero

Se han incorporado 44 fichas de empresas adquiridas vinculadas a search funds y con alguna serie financiera disponible. Hay 20 empresas con CAGR de ventas calculable tanto antes como durante el periodo observado de propiedad, sin que eso suponga confirmar todas las fechas de salida.

Vintage = fundación del search fund; compra = año en que adquiere la empresa; evento de salida = año del cambio de control, venta o liquidez. El año de compra y el de salida se identifican como ejercicios de transición. Se comparan ejercicios completos previos con ejercicios posteriores a la compra y anteriores al evento de salida. Cuando no hay evento identificado, el tramo posterior se marca como provisional.

CAGR previo: entre observaciones positivas de los cuatro ejercicios completos anteriores a la compra, usando los años efectivos de diferencia. CAGR posterior: desde el primer ejercicio completo después de comprar hasta el último ejercicio completo anterior a vender (o último ejercicio disponible si no se identifica salida). Requiere al menos dos observaciones positivas; nunca se interpolan años sin datos.

El BAI es resultado ordinario antes de impuestos, según la extracción disponible, y no sustituye EBITDA. Las cifras de BAI y plantilla se representan anualmente; el CAGR de BAI no se fuerza si existen bases negativas o comparabilidad insuficiente. Cambios societarios, diferencias de perímetro, adquisiciones complementarias o series incompletas requieren análisis caso por caso.

13. Resultados financieros agregados

Indicador	Media	Mediana	N
CAGR ventas previo (muestra emparejada)	17,0 %	9,4 %	20
CAGR ventas durante propiedad observada	8,7 %	7,0 %	20

Advertencia: las medias y medianas anteriores representan una muestra de empresas con ambos cálculos disponibles, no el conjunto de todas las adquisiciones. Los diferentes periodos de tenencia y los cambios de perímetro limitan la interpretación. No puede inferirse causalidad a partir de estas comparaciones.

14. Comparativa por empresa

Empresa	Comprador	Compra	Evento	CAGR ventas pre / durante
Repli	Ariol Capital	2014	2020	4,7 % / 3,2 %
Cermer	N Capital	2016	2025	5,3 % / 0,3 %
Lodisna	Elcano Partners	2016	2023	13,6 % / 6,6 %
Lanaccess	Sachem Partners	2018	No identificado	7,2 % / -4,6 %
Mapex	Transición	2018	2025	36,6 % / 6,8 %
Frenkit	A&M Partners	2019	No identificado	25,8 % / 9,0 %
Logiscenter	Asta Capital	2019	2025	28,5 % / 16,8 %
Vozitel	Syna Capital	2019	2025	56,6 % / 13,9 %
CTAIMA	Baluarte Capital	2020	2024	14,1 % / 42,7 %
ENEB	Namencis Capital	2020	2025	9,7 % / 26,5 %
Plásticos Arias	Vigía Capital	2020	No identificado	3,2 % / 18,5 %
Grabalfa	D'Ella Capital	2021	No identificado	N/D / 7,8 %
Instituto Médico Láser	Arista Partners	2021	No identificado	56,0 % / -3,1 %
Iesmat	Signatus Capital	2021	No identificado	9,2 % / -6,3 %
Kapalua	Navega Capital	2021	No identificado	-0,6 % / 8,9 %
NortConsulting	Bogo Inversión	2021	No identificado	17,2 % / -16,3 %
Bike Ocasión	Taurus Capital	2022	2024	45,2 % / N/D
Cropsalsa	Antesala Capital	2022	2025	-1,2 % / 13,8 %
Recambio Fácil	Emptio Capital	2022	No identificado	37,0 % / 43,1 %
Termopack	Road Capital	2022	No identificado	3,4 % / 1,1 %
Dental Ibérica	Almond Capital	2023	2025	22,9 % / N/D
Fasten Sistemas	Surca Capital	2023	No identificado	0,8 % / N/D
Leaseir	Nobis Capital	2023	No identificado	26,1 % / N/D
Libnova	Arcadio Inversiones	2023	No identificado	44,0 % / N/D
RAFE Demoliciones	J Capital Partners	2023	No identificado	7,1 % / N/D
Safetop	Luceiro Capital	2023	No identificado	6,1 % / 7,3 %
Seyses	Albion Capital	2023	No identificado	185,8 % / N/D
TC Componentes	Somontano Capital	2023	No identificado	7,8 % / -14,8 %
Adinor	Pleamar Partners	2024	No identificado	13,9 % / N/D
Cartonajes Limousin	Lemnos Capital	2024	No identificado	8,4 % / N/D
Ibérica Semiconductores	Kramer Inversiones / Fairchild	2024	No identificado	30,2 % / N/D
Milton Education	Ada Capital	2024	No identificado	33,6 % / N/D

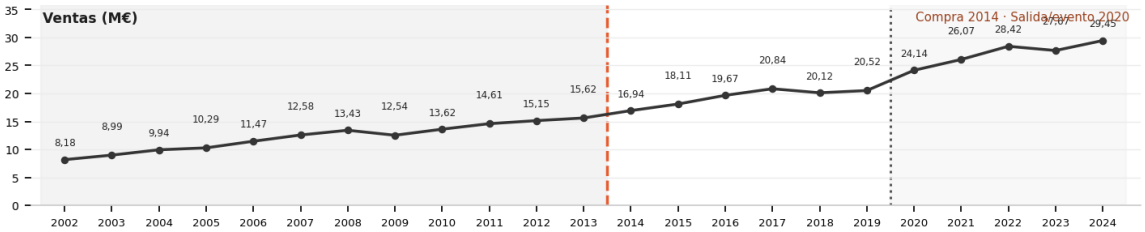
Pago de Tharsys	Dangalena Capital	2024	No identificado	12,7 % / N/D
Prestige Software	Oportuna Capital	2024	No identificado	17,1 % / N/D
Envases Sanz Belda	Preludio Partners	2025	No identificado	-0,4 % / N/D
Gutmar	Lauria Partners	2025	No identificado	21,0 % / N/D
Hermex Ibérica	Quo Inversión	2025	No identificado	15,1 % / N/D
Hincado Directo	Nutria Capital	2025	No identificado	27,7 % / N/D
Itegra	Enlace Capital	2025	No identificado	28,2 % / N/D
Let's Health	Acacia Capital	2025	No identificado	11,2 % / N/D
Pentatel	Sisal Capital	2025	No identificado	24,4 % / N/D
Plásticos Hernanz	KG Capital	2025	No identificado	30,5 % / N/D
Escuela Europea de Coaching	Maruna Capital	2026	No identificado	8,3 % / N/D
Gestión y Control de Lorca	Libertum Capital	2026	No identificado	N/D / N/D

ANEXO | FICHAS INDIVIDUALES

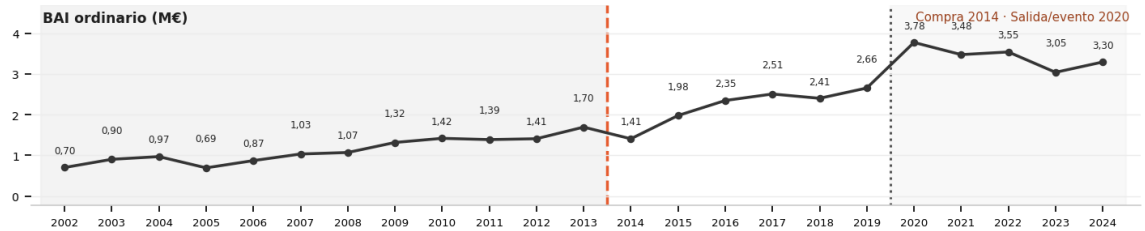
01 | Repli

Search fund: Ariol Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2014 | Evento posterior: 2020

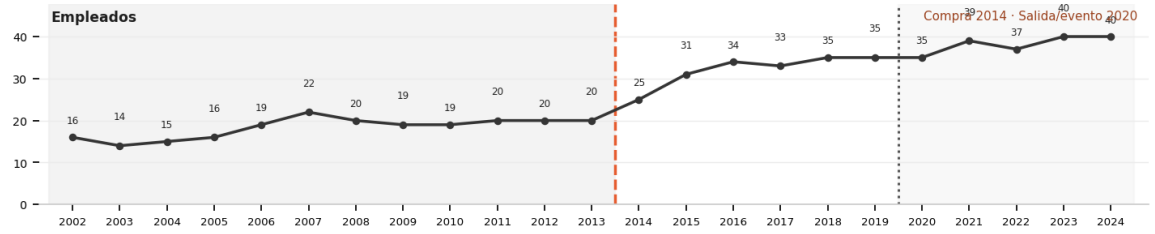
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2002 · Antes	8.181.433	702.400	16
2003 · Antes	8.993.551	904.019	14
2004 · Antes	9.943.892	970.739	15
2005 · Antes	10.287.792	693.661	16
2006 · Antes	11.470.840	872.249	19
2007 · Antes	12.582.825	1.034.527	22
2008 · Antes	13.429.853	1.071.554	20
2009 · Antes	12.540.750	1.318.336	19
2010 · Antes	13.619.693	1.420.575	19
2011 · Antes	14.606.712	1.389.383	20
2012 · Antes	15.150.021	1.410.972	20
2013 · Antes	15.623.236	1.696.777	20
2014 · Compra*	16.940.702	1.409.316	25
2015 · Durante	18.114.144	1.982.110	31
2016 · Durante	19.665.379	2.351.408	34
2017 · Durante	20.840.225	2.511.309	33
2018 · Durante	20.120.954	2.405.694	35
2019 · Durante	20.518.126	2.658.534	35
2020 · Durante	24.136.573	3.780.463	35
2021 · Durante	26.065.273	3.481.101	39
2022 · Durante	28.420.808	3.545.899	37
2023 · Durante	27.668.609	3.045.287	40
2024 · Durante	29.446.797	3.299.065	40

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 4,7 % (2010–2013) | Durante: 3,2 % (2015–2019)

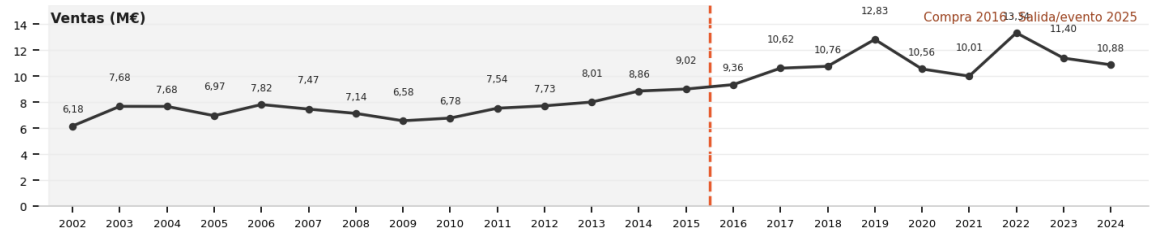
Alerta de fuente: Denominación posterior a la compra; comprobar continuidad de perímetro

02 | Cermer

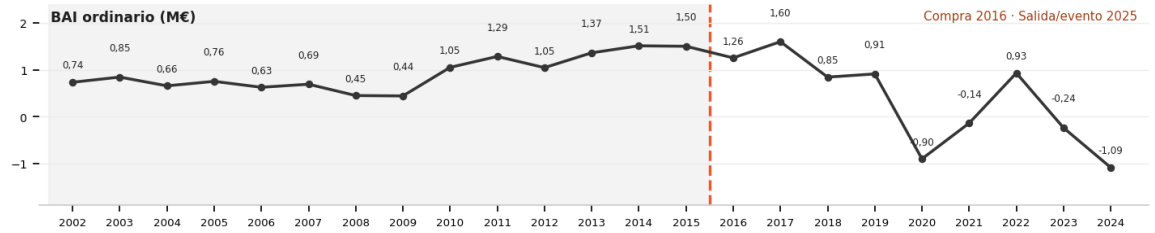
Search fund: N Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2016 | Evento posterior: 2025

Naturaleza del evento: Cambio de control en dificultades

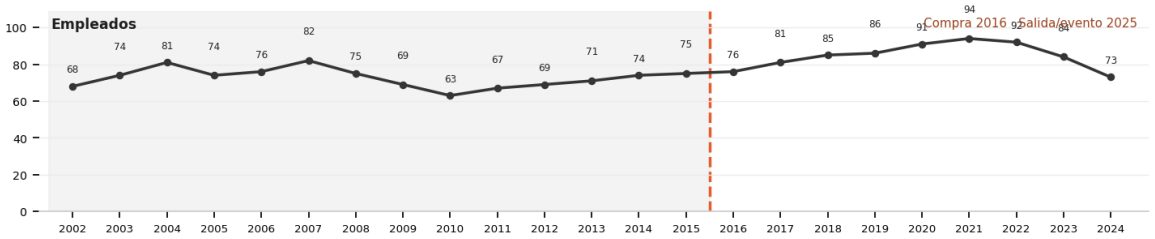
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2002 · Antes	6.175.427	736.082	68
2003 · Antes	7.684.942	846.529	74
2004 · Antes	7.679.822	659.428	81
2005 · Antes	6.966.376	755.039	74
2006 · Antes	7.824.192	628.745	76
2007 · Antes	7.473.463	693.801	82
2008 · Antes	7.143.183	451.794	75
2009 · Antes	6.576.019	443.560	69
2010 · Antes	6.782.431	1.053.816	63
2011 · Antes	7.540.307	1.287.335	67
2012 · Antes	7.725.231	1.048.173	69
2013 · Antes	8.014.970	1.365.273	71
2014 · Antes	8.863.374	1.514.784	74
2015 · Antes	9.015.460	1.504.670	75

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Compra*	9.355.838	1.256.636	76
2017 · Durante	10.619.903	1.603.196	81
2018 · Durante	10.764.611	845.880	85
2019 · Durante	12.831.967	913.702	86
2020 · Durante	10.557.335	-901.159	91
2021 · Durante	10.008.995	-137.521	94
2022 · Durante	13.337.224	933.139	92
2023 · Durante	11.395.782	-237.335	84
2024 · Durante	10.881.926	-1.086.058	73

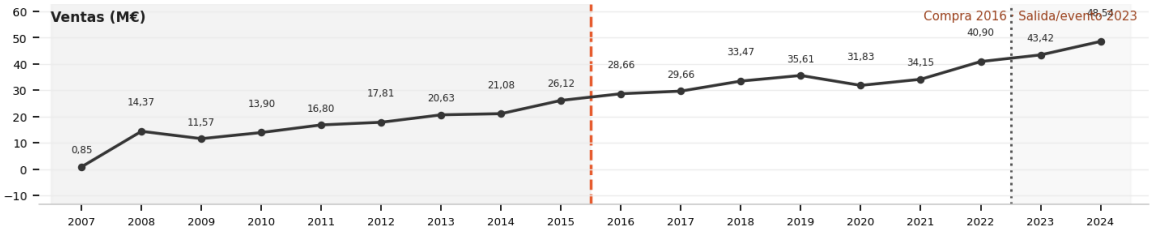
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 5,3 % (2012–2015) | Durante: 0,3 % (2017–2024)

03 | Lodisna

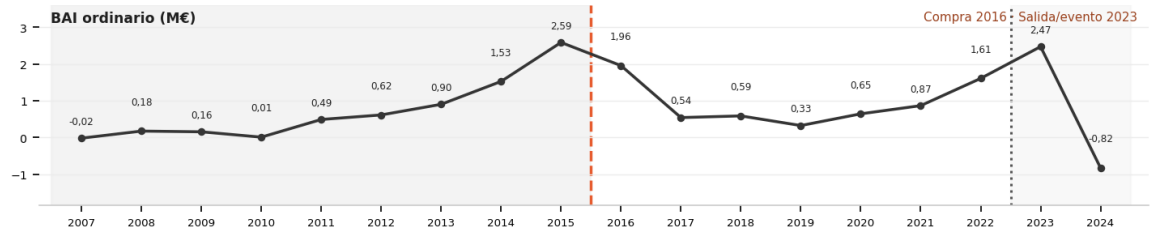
Search fund: Elcano Partners | Sector: Logística y transporte | Compra: 2016 | Evento posterior: 2023

Naturaleza del evento: Cambio accionarial, alcance por validar

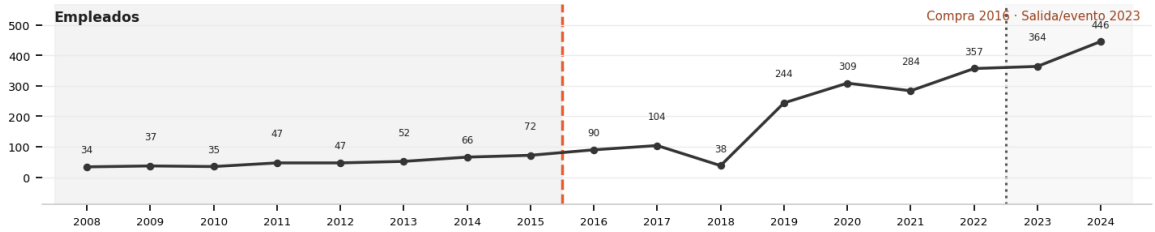
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2007 · Antes	849.705	-16.195	N/D
2008 · Antes	14.370.176	176.474	34
2009 · Antes	11.573.041	156.925	37
2010 · Antes	13.903.177	11.510	35
2011 · Antes	16.802.244	492.181	47
2012 · Antes	17.806.584	615.689	47
2013 · Antes	20.631.274	904.451	52
2014 · Antes	21.081.288	1.527.178	66
2015 · Antes	26.122.271	2.586.992	72
2016 · Compra*	28.658.485	1.957.049	90
2017 · Durante	29.658.933	543.868	104
2018 · Durante	33.473.473	589.202	38
2019 · Durante	35.605.028	327.203	244

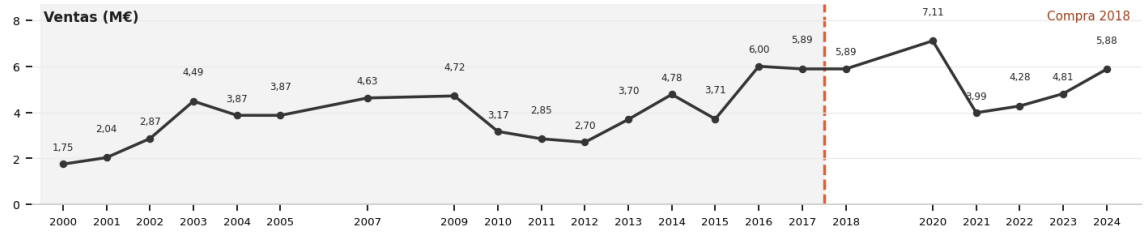
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2020 · Durante	31.832.949	645.772	309
2021 · Durante	34.154.057	868.361	284
2022 · Durante	40.897.097	1.608.406	357
2023 · Durante	43.421.287	2.473.004	364
2024 · Durante	48.543.067	-823.627	446

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 13,6 % (2012–2015) | Durante: 6,6 % (2017–2022)

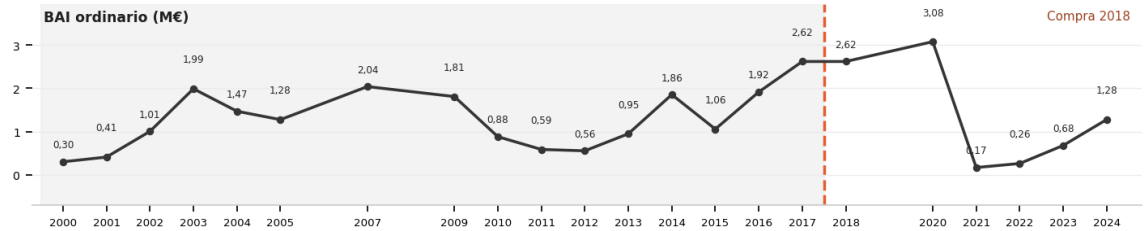
04 | Lanaccess

Search fund: Sachem Partners | Sector: Software y tecnología | Compra: 2018 | Evento posterior: No identificado

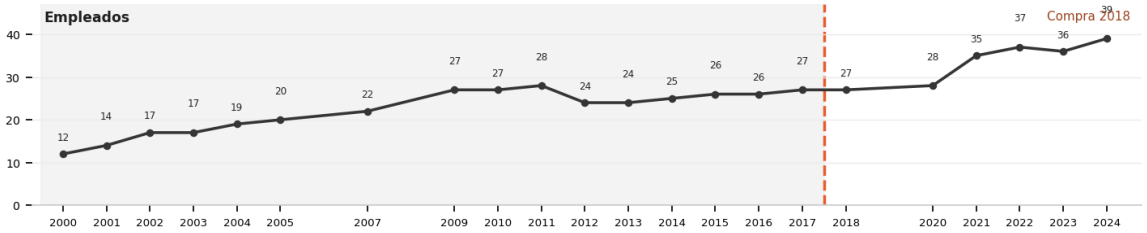
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2000 · Antes	1.752.705	304.031	12
2001 · Antes	2.036.777	412.678	14
2002 · Antes	2.865.522	1.006.738	17
2003 · Antes	4.488.670	1.990.589	17
2004 · Antes	3.874.477	1.471.948	19
2005 · Antes	3.872.112	1.277.753	20
2007 · Antes	4.628.236	2.041.008	22
2009 · Antes	4.716.647	1.810.683	27
2010 · Antes	3.172.775	883.333	27
2011 · Antes	2.854.018	588.992	28
2012 · Antes	2.703.007	557.355	24
2013 · Antes	3.696.811	951.425	24
2014 · Antes	4.783.356	1.855.398	25
2015 · Antes	3.713.156	1.059.217	26

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Antes	6.004.091	1.917.274	26
2017 · Antes	5.890.267	2.621.056	27
2018 · Compra*	5.890.267	2.621.056	27
2020 · Durante	7.110.736	3.078.932	28
2021 · Durante	3.987.516	171.303	35
2022 · Durante	4.278.134	264.373	37
2023 · Durante	4.814.672	680.926	36
2024 · Durante	5.880.565	1.280.185	39

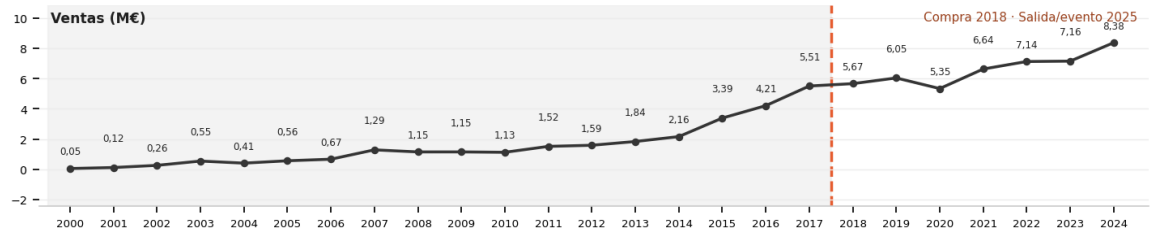
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 7,2 % (2014–2017) | Durante: -4,6 % (2020–2024)

05 | Mapex

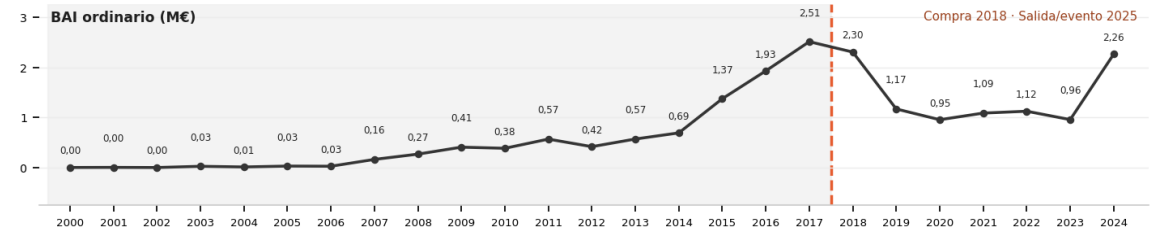
Search fund: Transición | Sector: Software y tecnología | Compra: 2018 | Evento posterior: 2025

Naturaleza del evento: Venta anunciada, confirmar cierre

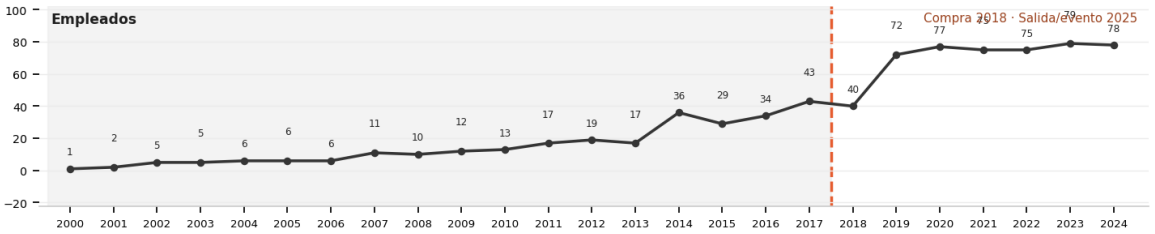
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2000 · Antes	51.128	1.672	1
2001 · Antes	116.767	3.505	2
2002 · Antes	260.610	681	5
2003 · Antes	545.607	25.228	5
2004 · Antes	407.178	12.011	6
2005 · Antes	564.946	29.562	6
2006 · Antes	667.923	26.402	6
2007 · Antes	1.287.614	162.506	11
2008 · Antes	1.150.297	267.893	10
2009 · Antes	1.151.443	407.296	12
2010 · Antes	1.125.756	384.339	13
2011 · Antes	1.517.231	567.672	17
2012 · Antes	1.592.018	416.929	19
2013 · Antes	1.840.438	569.543	17

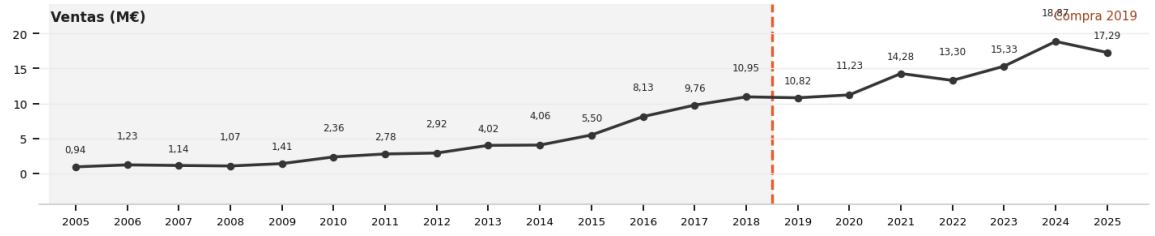
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2014 · Antes	2.163.913	691.875	36
2015 · Antes	3.392.181	1.373.263	29
2016 · Antes	4.212.707	1.928.843	34
2017 · Antes	5.514.370	2.511.944	43
2018 · Compra*	5.671.140	2.304.664	40
2019 · Durante	6.048.150	1.169.329	72
2020 · Durante	5.345.565	954.510	77
2021 · Durante	6.639.461	1.086.833	75
2022 · Durante	7.136.933	1.124.155	75
2023 · Durante	7.162.154	956.639	79
2024 · Durante	8.384.628	2.262.352	78

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 36,6 % (2014–2017) | Durante: 6,8 % (2019–2024)

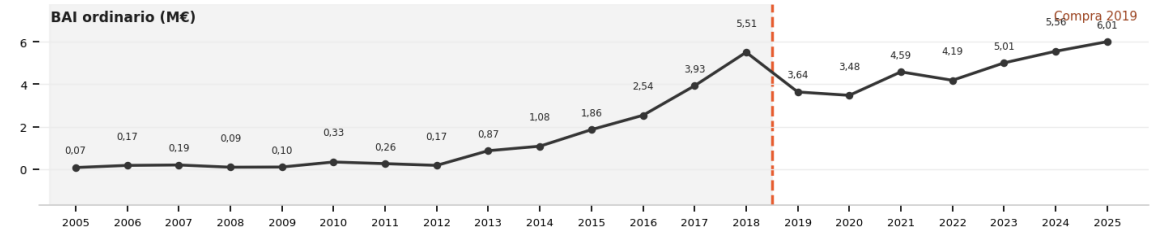
06 | Frenkit

Search fund: A&M Partners | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2019 | Evento posterior: No identificado

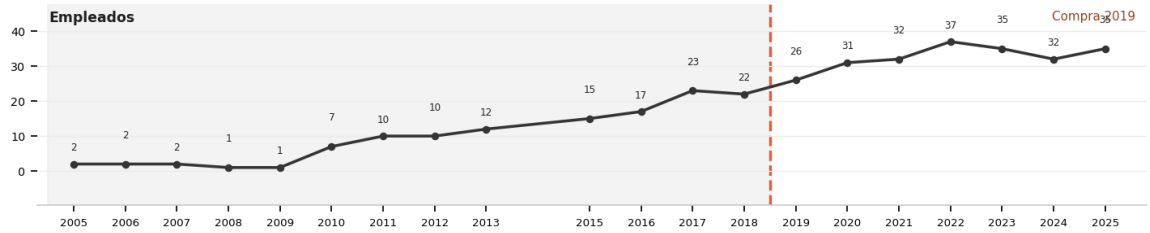
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2005 · Antes	941.090	74.012	2
2006 · Antes	1.225.501	173.964	2
2007 · Antes	1.141.526	193.473	2
2008 · Antes	1.068.051	89.560	1
2009 · Antes	1.406.197	97.765	1
2010 · Antes	2.360.818	334.873	7
2011 · Antes	2.784.192	257.036	10
2012 · Antes	2.916.172	174.651	10
2013 · Antes	4.015.713	867.706	12
2014 · Antes	4.056.430	1.079.529	N/D
2015 · Antes	5.495.131	1.861.047	15
2016 · Antes	8.128.280	2.537.660	17
2017 · Antes	9.763.757	3.930.812	23
2018 · Antes	10.948.948	5.511.411	22

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2019 · Compra*	10.817.217	3.638.324	26
2020 · Durante	11.227.259	3.479.516	31
2021 · Durante	14.284.784	4.586.811	32
2022 · Durante	13.300.456	4.189.084	37
2023 · Durante	15.330.449	5.010.500	35
2024 · Durante	18.869.476	5.558.544	32
2025 · Durante	17.290.480	6.010.835	35

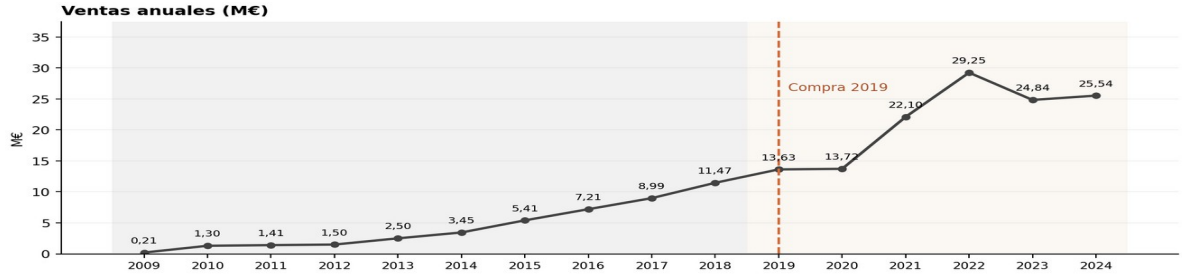
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 25,8 % (2015–2018) | Durante: 9,0 % (2020–2025)

07 | Logiscenter

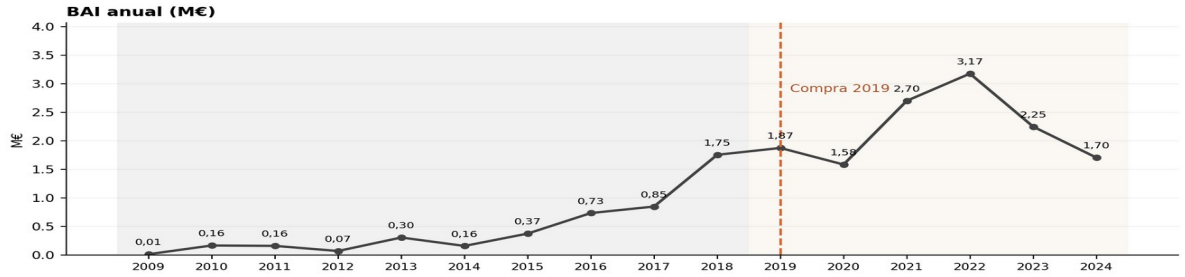
Search fund: Asta Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2019 | Evento posterior: 2025

Naturaleza del evento: Venta reportada a Levata

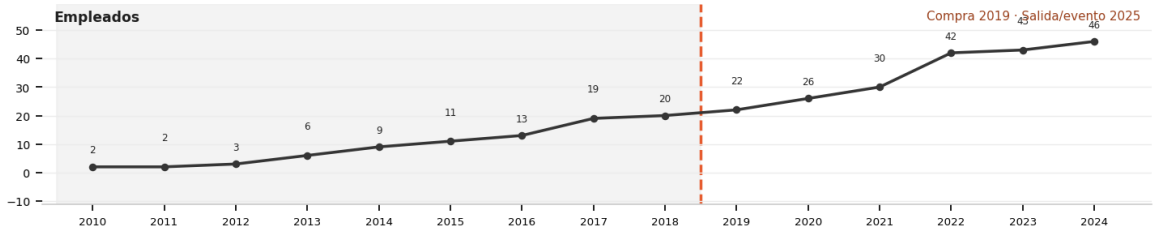
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2009 · Antes	211.000	12.000	N/D
2010 · Antes	1.305.000	164.000	2
2011 · Antes	1.411.000	157.000	2
2012 · Antes	1.501.000	67.000	3
2013 · Antes	2.505.000	304.000	6
2014 · Antes	3.451.000	156.000	9
2015 · Antes	5.407.000	372.000	11
2016 · Antes	7.208.000	732.000	13
2017 · Antes	8.993.000	846.000	19
2018 · Antes	11.468.000	1.752.000	20
2019 · Compra*	13.630.000	1.872.000	22

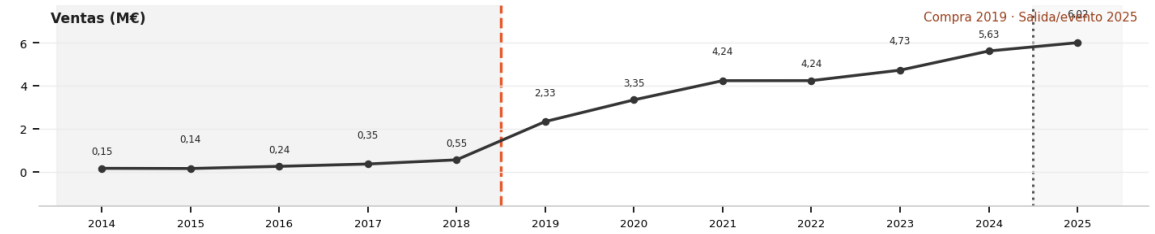
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2020 · Durante	13.722.000	1.582.000	26
2021 · Durante	22.103.000	2.698.000	30
2022 · Durante	29.248.000	3.174.000	42
2023 · Durante	24.842.000	2.246.000	43
2024 · Durante	25.538.000	1.704.000	46

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 30,48 % (2015–2018) | Durante: 16,8 % (2020–2024)

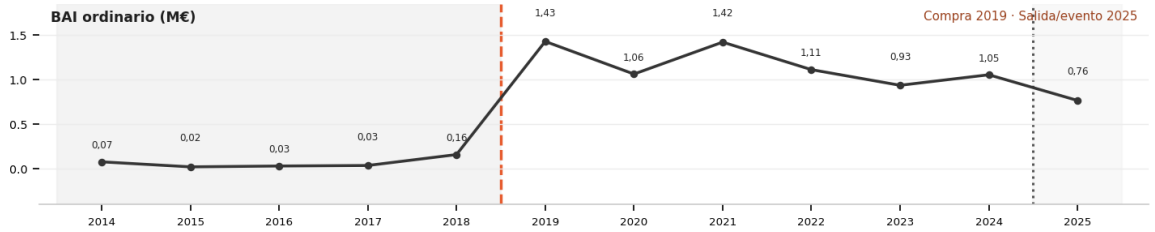
08 | Vozitel

Search fund: Syna Capital | Sector: Software y tecnología | Compra: 2019 | Evento posterior: 2025

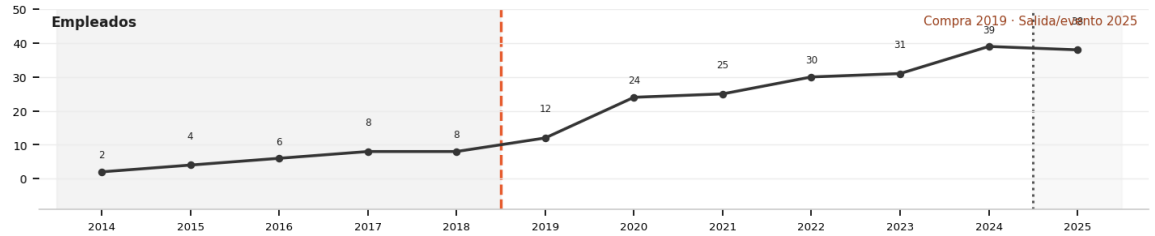
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2014 · Antes	151.831	73.574	2
2015 · Antes	142.589	17.242	4
2016 · Antes	244.216	26.604	6
2017 · Antes	353.092	32.767	8
2018 · Antes	547.237	155.144	8
2019 · Compra*	2.334.026	1.426.359	12
2020 · Durante	3.345.869	1.060.032	24
2021 · Durante	4.242.099	1.418.646	25
2022 · Durante	4.243.476	1.109.561	30
2023 · Durante	4.732.162	933.806	31
2024 · Durante	5.626.106	1.051.929	39
2025 · Durante	6.015.207	763.141	38

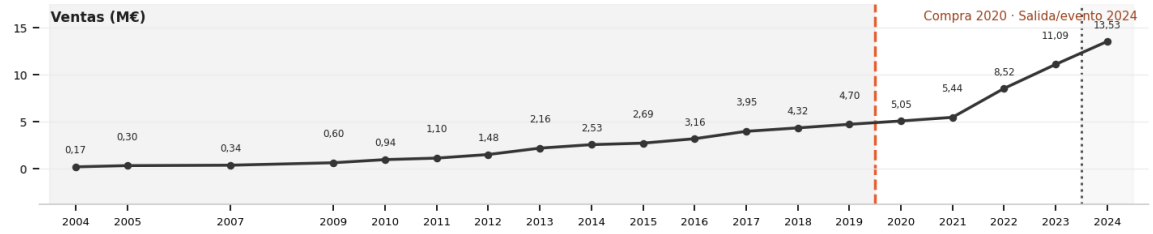
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 56,6 % (2015–2018) | Durante: 13,9 % (2020–2024)

09 | CTAIMA

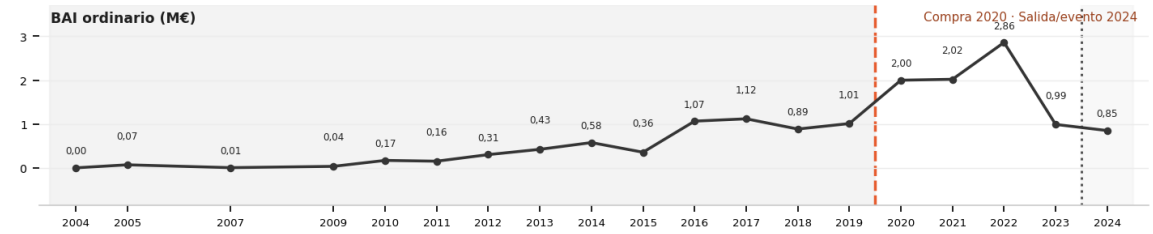
Search fund: Baluarte Capital | Sector: Software y tecnología | Compra: 2020 | Evento posterior: 2024

Naturaleza del evento: Cambio de control reportado

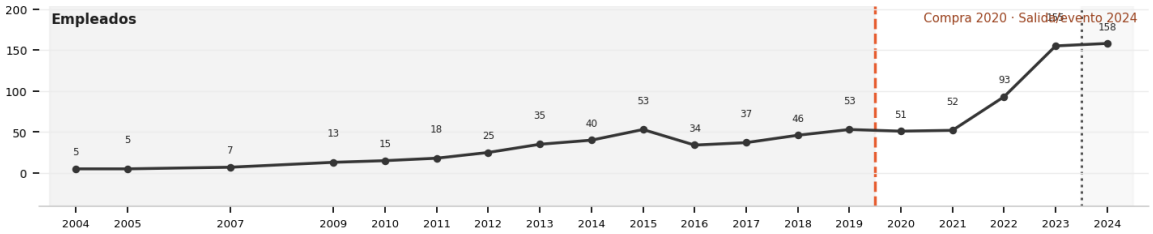
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2004 · Antes	165.183	4.741	5
2005 · Antes	298.034	74.164	5
2007 · Antes	340.854	9.083	7
2009 · Antes	603.730	39.260	13
2010 · Antes	937.888	174.270	15
2011 · Antes	1.097.375	156.374	18
2012 · Antes	1.480.918	306.241	25
2013 · Antes	2.160.138	426.547	35
2014 · Antes	2.532.808	580.070	40
2015 · Antes	2.692.617	360.154	53
2016 · Antes	3.164.141	1.068.065	34
2017 · Antes	3.951.039	1.121.364	37
2018 · Antes	4.318.291	888.732	46

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2019 · Antes	4.699.958	1.013.286	53
2020 · Compra*	5.054.699	2.000.223	51
2021 · Durante	5.442.707	2.021.357	52
2022 · Durante	8.524.387	2.859.602	93
2023 · Durante	11.089.150	993.321	155
2024 · Durante	13.532.008	853.794	158

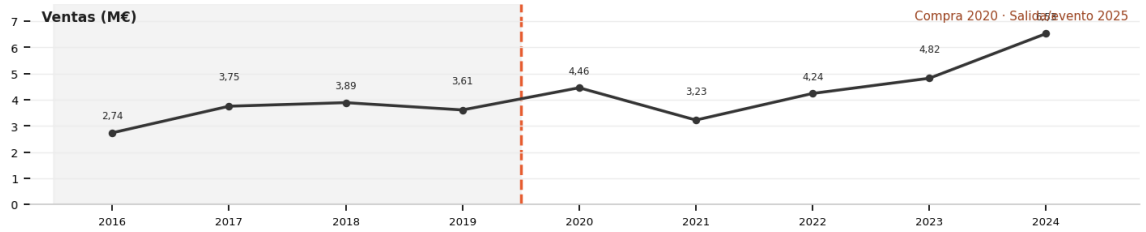
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 14,1 % (2016–2019) | Durante: 42,7 % (2021–2023)

10 | ENEB

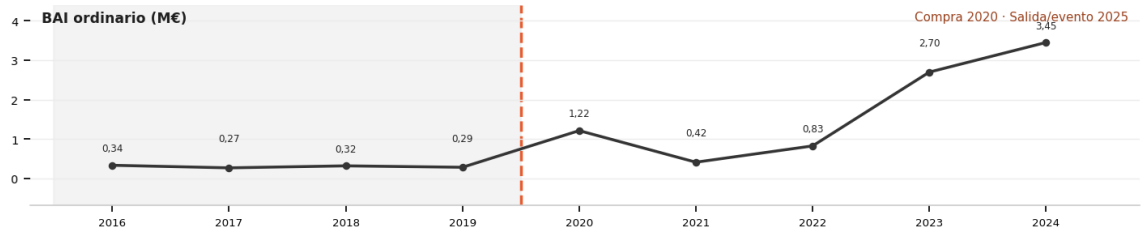
Search fund: Namencis Capital | Sector: Educación y formación | Compra: 2020 | Evento posterior: 2025

Naturaleza del evento: Cambio de accionistas reportado

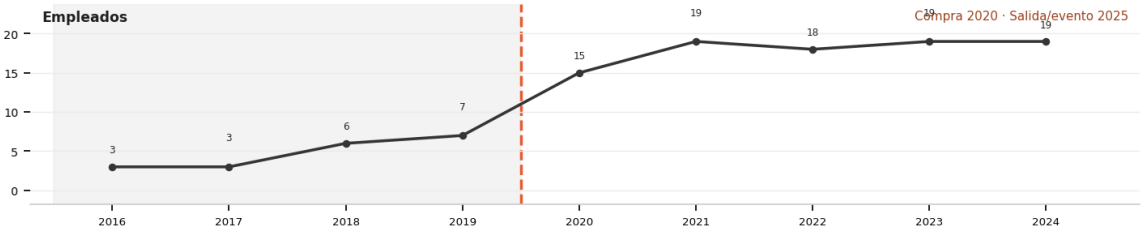
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



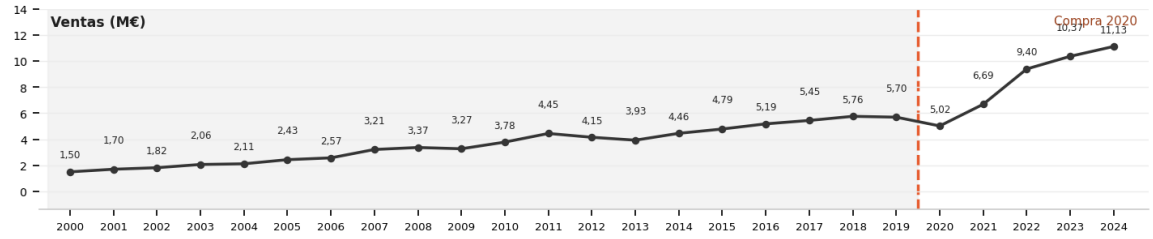
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Antes	2.737.962	337.481	3
2017 · Antes	3.753.338	272.128	3
2018 · Antes	3.890.788	323.171	6
2019 · Antes	3.611.389	286.547	7
2020 · Compra*	4.458.949	1.215.341	15
2021 · Durante	3.225.041	415.324	19
2022 · Durante	4.241.738	828.169	18
2023 · Durante	4.822.333	2.698.732	19
2024 · Durante	6.527.877	3.449.531	19

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 9,7 % (2016–2019) | Durante: 26,5 % (2021–2024)

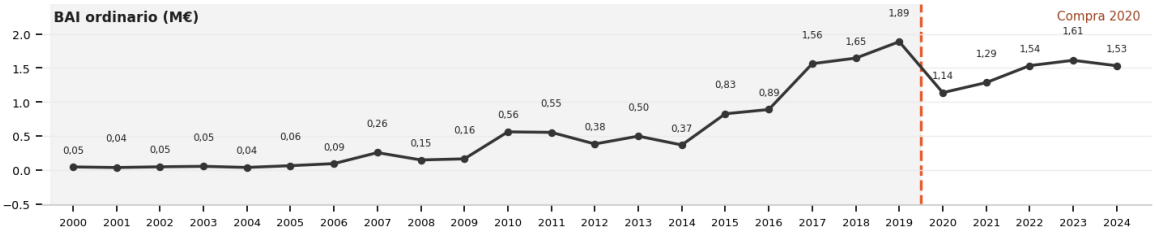
11 | Plásticos Arias

Search fund: Vigía Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2020 | Evento posterior: No identificado

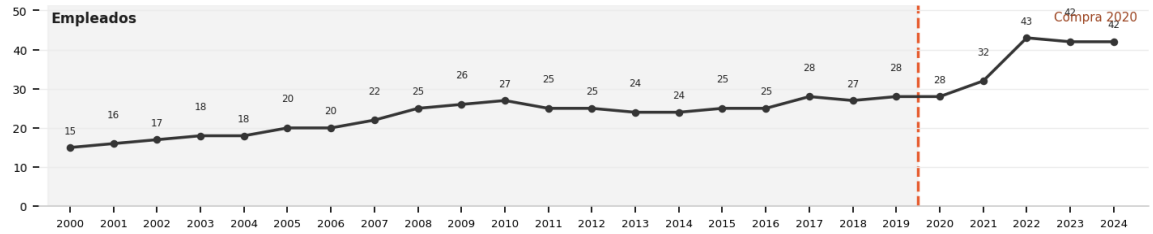
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2000 · Antes	1.495.748	45.228	15
2001 · Antes	1.697.323	36.175	16
2002 · Antes	1.815.358	46.892	17
2003 · Antes	2.063.577	53.823	18
2004 · Antes	2.114.660	37.481	18
2005 · Antes	2.432.211	63.368	20
2006 · Antes	2.570.864	93.603	20
2007 · Antes	3.214.902	255.479	22
2008 · Antes	3.367.585	147.654	25
2009 · Antes	3.269.720	163.830	26
2010 · Antes	3.782.384	561.184	27
2011 · Antes	4.445.443	553.742	25
2012 · Antes	4.152.489	382.898	25
2013 · Antes	3.930.046	497.992	24

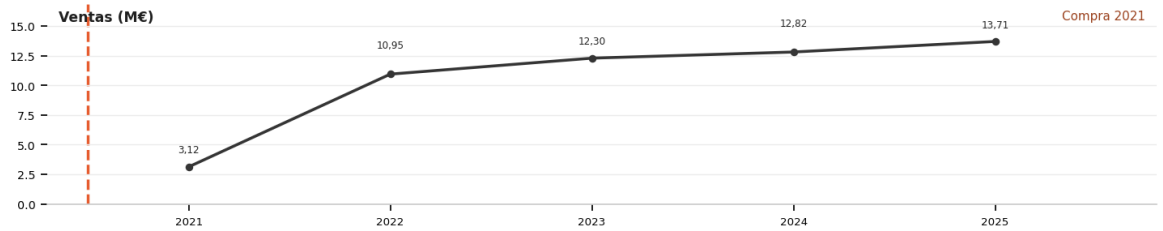
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2014 · Antes	4.456.834	367.805	24
2015 · Antes	4.788.019	826.958	25
2016 · Antes	5.185.165	889.802	25
2017 · Antes	5.446.067	1.564.157	28
2018 · Antes	5.763.119	1.645.921	27
2019 · Antes	5.698.036	1.888.067	28
2020 · Compra*	5.023.936	1.137.913	28
2021 · Durante	6.689.815	1.285.911	32
2022 · Durante	9.400.920	1.535.781	43
2023 · Durante	10.373.483	1.613.962	42
2024 · Durante	11.131.689	1.533.744	42

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 3,2 % (2016–2019) | Durante: 18,5 % (2021–2024)

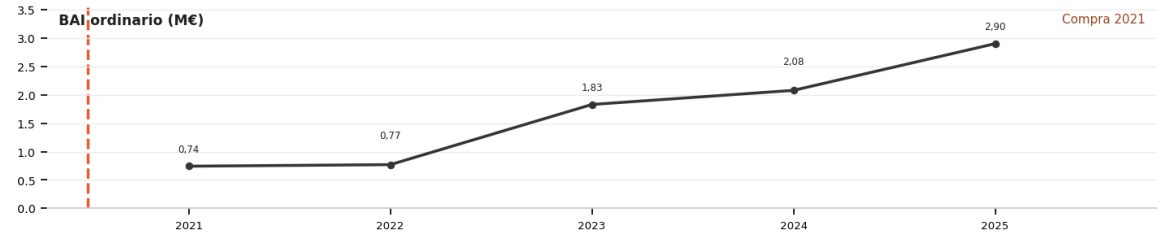
12 | Grabalfa

Search fund: D'Ella Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2021 | Evento posterior: No identificado

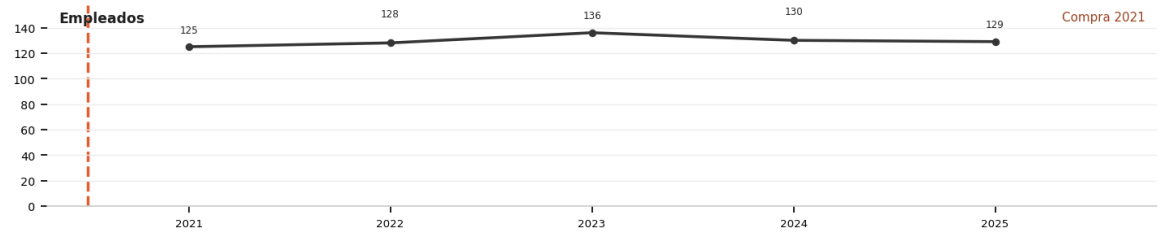
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2021 · Compra*	3.124.882	742.374	125
2022 · Durante	10.951.342	769.495	128
2023 · Durante	12.299.170	1.830.656	136
2024 · Durante	12.818.928	2.079.691	130
2025 · Durante	13.709.369	2.903.219	129

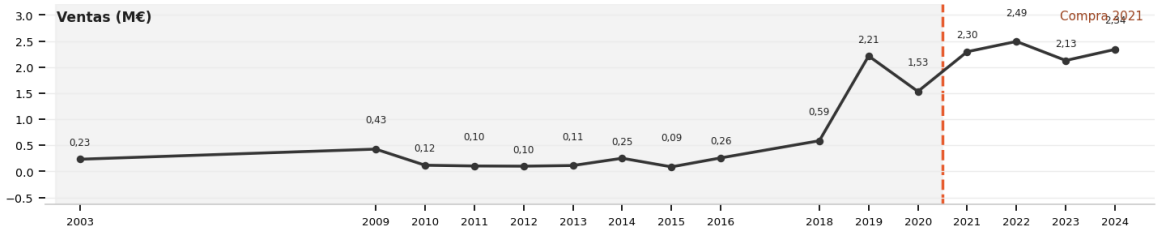
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: N/D | Durante: 7,8 % (2022–2025)

Alerta de fuente: Sociedad nueva en 2021; comparabilidad pre-compra limitada

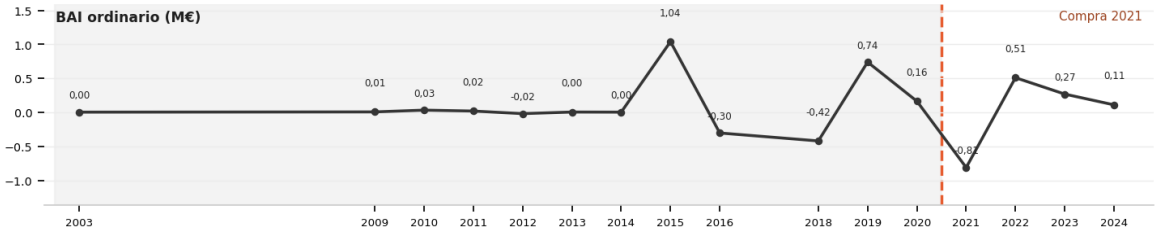
13 | Instituto Médico Láser

Search fund: Arista Partners | Sector: Salud y ciencias de la vida | Compra: 2021 | Evento posterior: No identificado

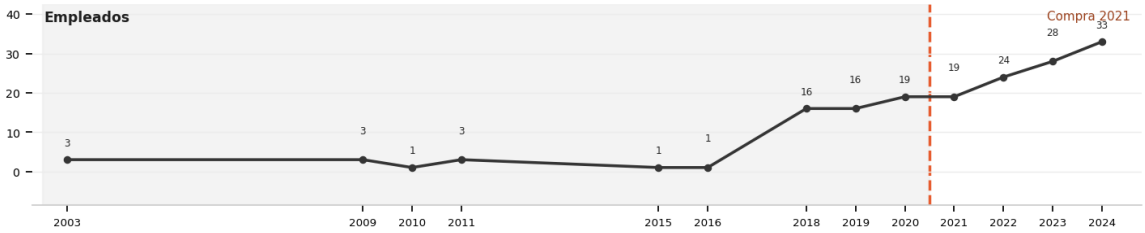
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2003 · Antes	232.917	2.527	3
2009 · Antes	426.717	5.947	3
2010 · Antes	117.888	31.798	1
2011 · Antes	103.293	18.422	3
2012 · Antes	99.518	-19.589	N/D
2013 · Antes	112.274	3.990	N/D
2014 · Antes	251.686	2.542	N/D
2015 · Antes	86.562	1.038.923	1
2016 · Antes	258.692	-304.009	1
2018 · Antes	587.408	-421.190	16
2019 · Antes	2.213.780	738.552	16
2020 · Antes	1.533.519	163.344	19
2021 · Compra*	2.295.659	-812.233	19
2022 · Durante	2.492.374	509.096	24

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2023 · Durante	2.127.511	267.701	28
2024 · Durante	2.339.779	109.421	33

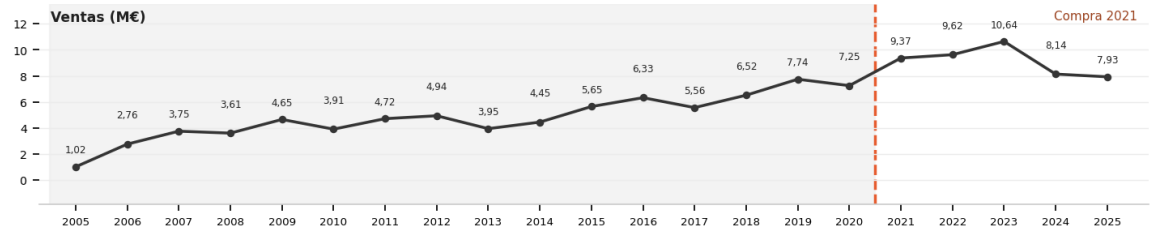
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 56,0 % (2016–2020) | Durante: -3,1 % (2022–2024)

Alerta de fuente: Liquidación posterior; verificar fechas y perímetro

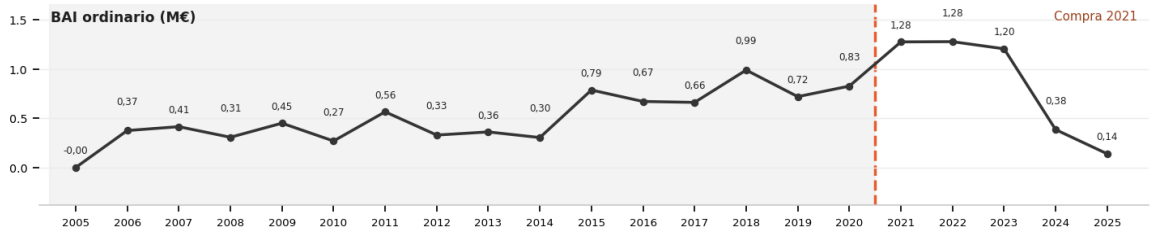
14 | Iesmat

Search fund: Signatus Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2021 | Evento posterior: No identificado

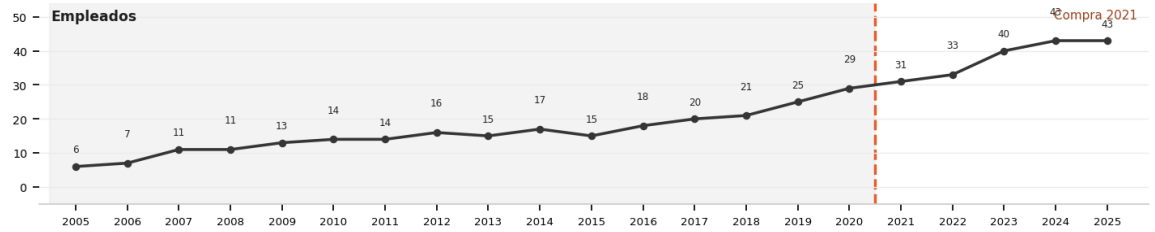
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2005 · Antes	1.017.655	-1.413	6
2006 · Antes	2.762.222	374.358	7
2007 · Antes	3.754.478	413.621	11
2008 · Antes	3.605.378	306.066	11
2009 · Antes	4.654.138	449.076	13
2010 · Antes	3.910.214	268.020	14
2011 · Antes	4.716.296	564.388	14
2012 · Antes	4.938.477	328.591	16
2013 · Antes	3.948.578	360.247	15
2014 · Antes	4.451.528	303.045	17
2015 · Antes	5.645.548	785.938	15
2016 · Antes	6.325.550	669.815	18
2017 · Antes	5.563.945	660.410	20
2018 · Antes	6.516.111	988.735	21

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2019 · Antes	7.742.294	718.848	25
2020 · Antes	7.250.063	825.904	29
2021 · Compra*	9.368.066	1.275.104	31
2022 · Durante	9.623.453	1.277.343	33
2023 · Durante	10.640.617	1.204.941	40
2024 · Durante	8.136.315	383.604	43
2025 · Durante	7.927.582	137.895	43

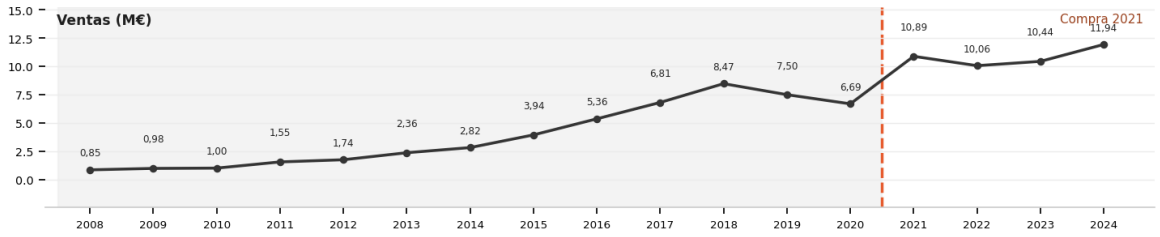
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 9,2 % (2017–2020) | Durante: -6,3 % (2022–2025)

Alerta de fuente: 2 archivos recibidos; desduplicado por CIF

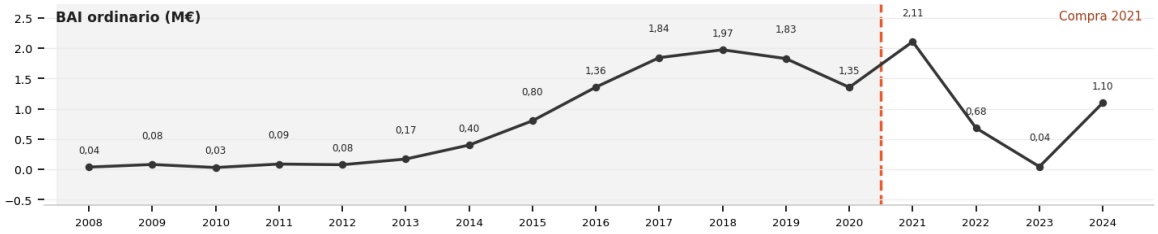
15 | Kapalua

Search fund: Navega Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2021 | Evento posterior: No identificado

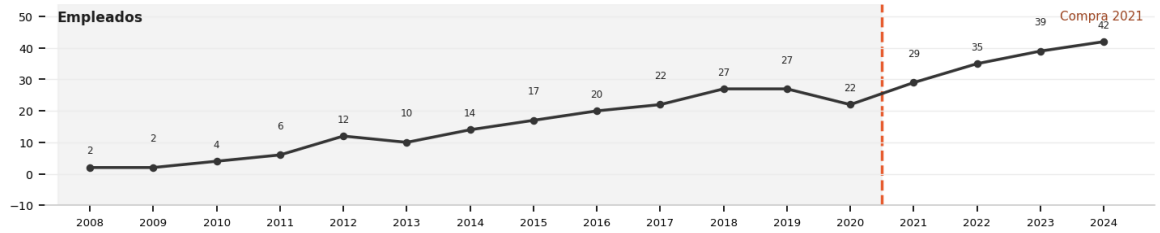
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2008 · Antes	848.914	36.525	2
2009 · Antes	978.152	79.835	2
2010 · Antes	1.002.939	29.569	4
2011 · Antes	1.550.640	86.915	6
2012 · Antes	1.743.492	75.961	12
2013 · Antes	2.364.202	169.680	10
2014 · Antes	2.818.889	400.464	14
2015 · Antes	3.940.802	801.624	17
2016 · Antes	5.362.341	1.357.124	20
2017 · Antes	6.811.401	1.844.068	22
2018 · Antes	8.472.324	1.974.119	27
2019 · Antes	7.497.959	1.828.412	27
2020 · Antes	6.686.993	1.354.186	22
2021 · Compra*	10.892.017	2.108.083	29

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2022 · Durante	10.062.080	681.599	35
2023 · Durante	10.444.831	43.844	39
2024 · Durante	11.940.185	1.098.025	42

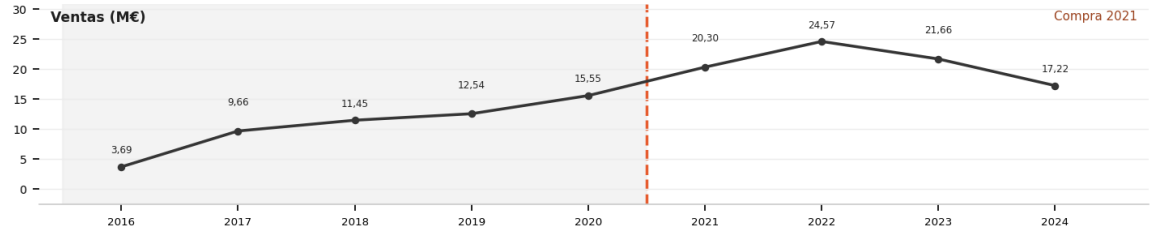
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: -0,6 % (2017–2020) | Durante: 8,9 % (2022–2024)

Alerta de fuente: 2 archivos recibidos; desduplicado por CIF

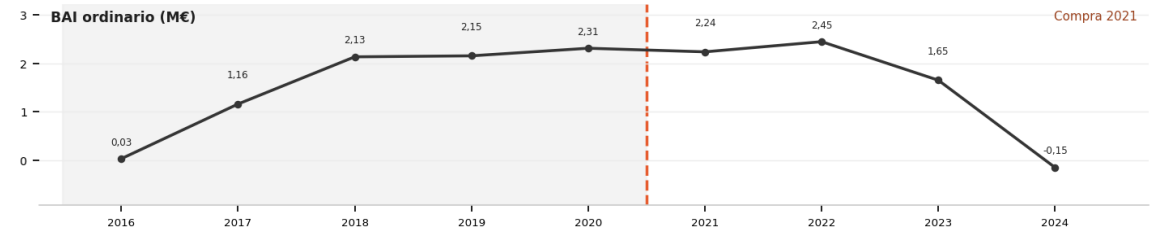
16 | NortConsulting

Search fund: Bogo Inversión | Sector: Servicios B2B | Compra: 2021 | Evento posterior: No identificado

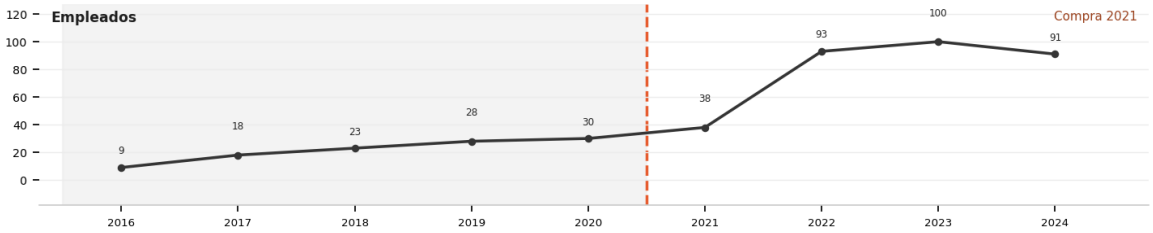
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



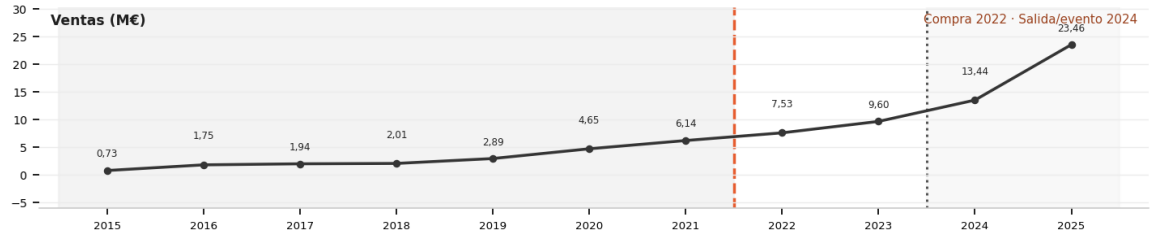
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Antes	3.688.364	27.453	9
2017 · Antes	9.660.209	1.157.736	18
2018 · Antes	11.453.371	2.133.547	23
2019 · Antes	12.535.991	2.154.207	28
2020 · Antes	15.554.755	2.311.173	30
2021 · Compra*	20.296.513	2.236.749	38
2022 · Durante	24.573.571	2.446.906	93
2023 · Durante	21.656.857	1.649.850	100
2024 · Durante	17.221.870	-154.192	91

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 17,2 % (2017–2020) | Durante: -16,3 % (2022–2024)

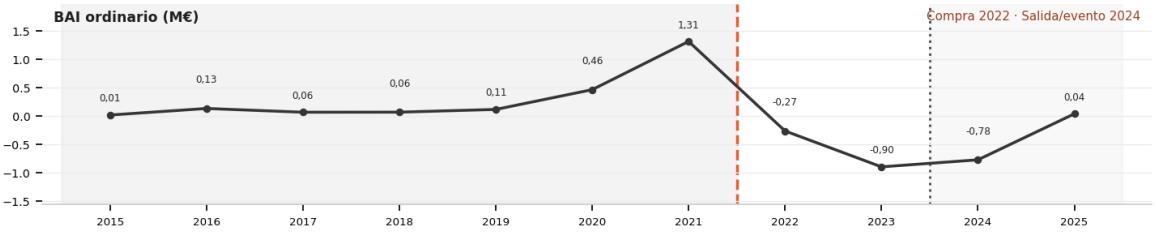
17 | Bike Ocasión

Search fund: Taurus Capital | Sector: Consumo y retail | Compra: 2022 | Evento posterior: 2024

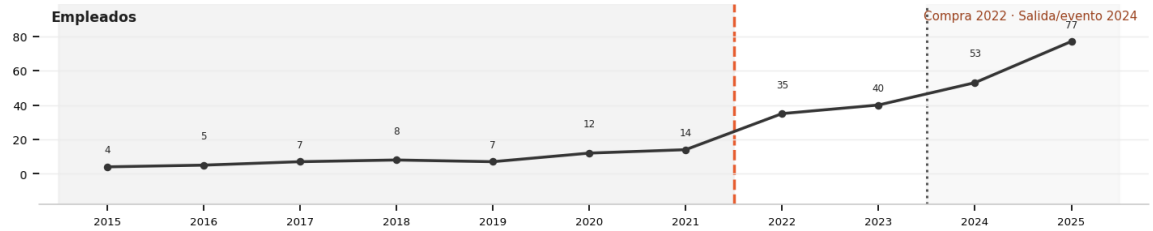
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	725.741	14.198	4
2016 · Antes	1.750.182	129.773	5
2017 · Antes	1.938.710	63.809	7
2018 · Antes	2.007.024	64.862	8
2019 · Antes	2.889.139	112.894	7
2020 · Antes	4.652.328	461.976	12
2021 · Antes	6.142.359	1.313.790	14
2022 · Compra*	7.531.655	-267.533	35
2023 · Durante	9.595.148	-901.483	40
2024 · Salida/evento*	13.443.507	-777.158	53
2025 · Posterior al evento	23.457.186	35.326	77

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 45,2 % (2018–2021) | Durante: N/D

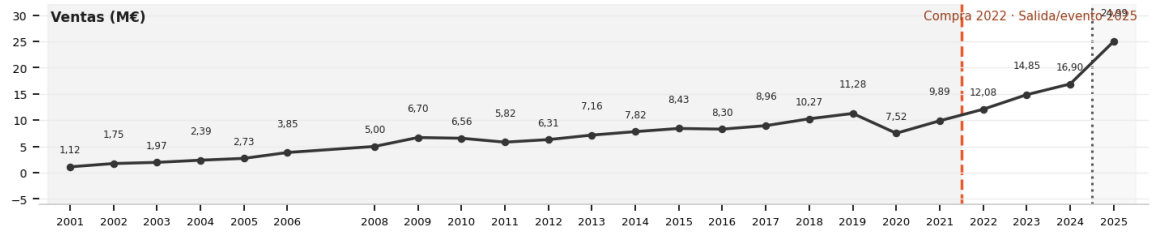
Alerta de fuente: Venta mayoritaria a Seaya en 2024; excluye 2024 y posteriores de análisis post

18 | Cropsalsa

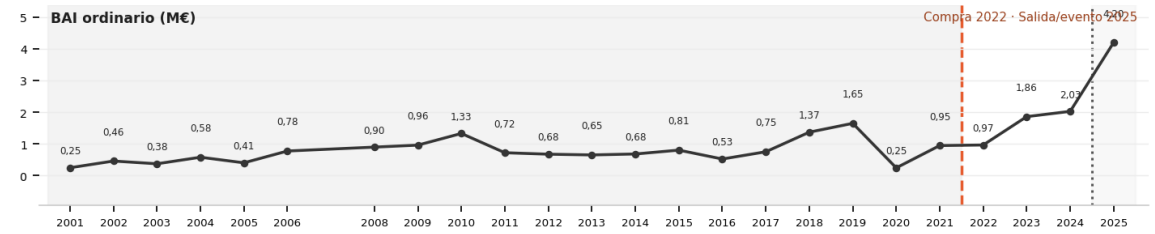
Search fund: Antesala Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2022 | Evento posterior: 2025

Naturaleza del evento: Recompra parcial (no equivale a salida total)

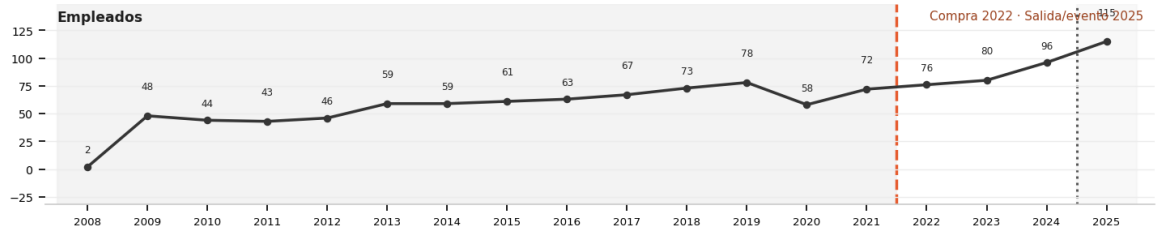
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2001 · Antes	1.117.717	250.462	N/D
2002 · Antes	1.751.751	462.125	N/D
2003 · Antes	1.971.087	375.552	N/D
2004 · Antes	2.387.584	582.396	N/D
2005 · Antes	2.732.768	405.751	N/D
2006 · Antes	3.851.556	778.276	N/D
2008 · Antes	5.001.468	901.447	2
2009 · Antes	6.701.502	964.370	48
2010 · Antes	6.564.966	1.332.466	44
2011 · Antes	5.818.967	724.361	43
2012 · Antes	6.305.857	677.936	46
2013 · Antes	7.161.646	654.707	59
2014 · Antes	7.821.927	684.679	59

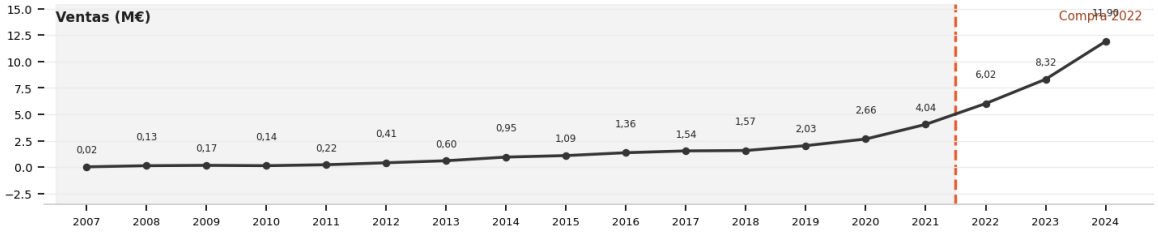
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	8.428.636	806.286	61
2016 · Antes	8.297.017	526.108	63
2017 · Antes	8.959.519	754.297	67
2018 · Antes	10.266.526	1.372.660	73
2019 · Antes	11.283.871	1.651.670	78
2020 · Antes	7.515.315	246.819	58
2021 · Antes	9.887.753	950.916	72
2022 · Compra*	12.082.976	968.614	76
2023 · Durante	14.851.875	1.863.587	80
2024 · Durante	16.899.553	2.029.894	96
2025 · Durante	24.987.284	4.204.556	115

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: -1,2 % (2018–2021) | Durante: 13,8 % (2023–2024)

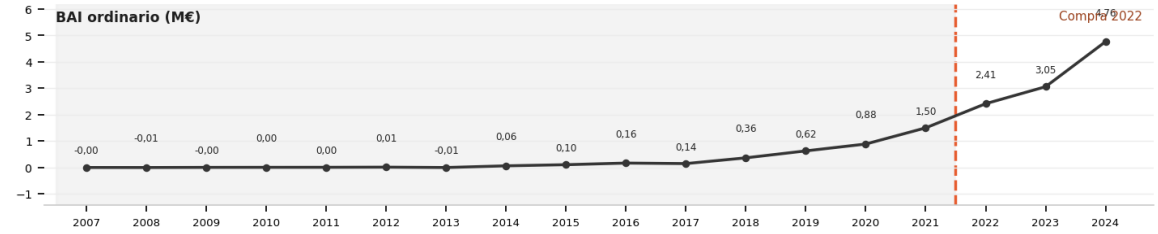
19 | Recambio Fácil

Search fund: Emptio Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2022 | Evento posterior: No identificado

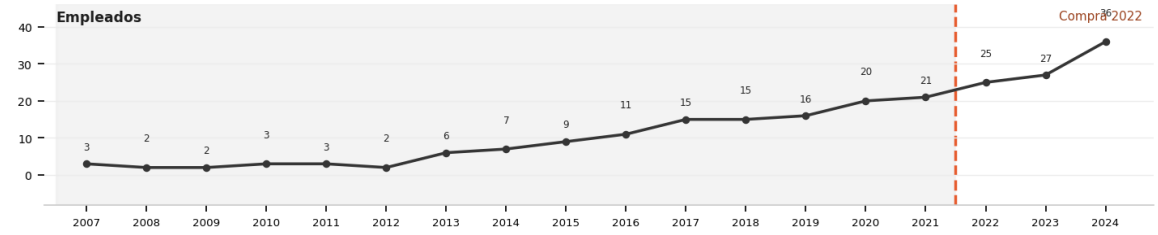
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2007 · Antes	23.433	-4.387	3
2008 · Antes	131.988	-5.601	2
2009 · Antes	168.098	-244	2
2010 · Antes	135.700	1.828	3
2011 · Antes	224.689	2.889	3
2012 · Antes	409.442	8.513	2
2013 · Antes	603.478	-5.297	6
2014 · Antes	948.697	58.341	7
2015 · Antes	1.092.494	101.475	9
2016 · Antes	1.362.651	163.246	11
2017 · Antes	1.537.003	143.565	15
2018 · Antes	1.571.692	361.091	15
2019 · Antes	2.031.257	624.242	16
2020 · Antes	2.658.966	883.799	20

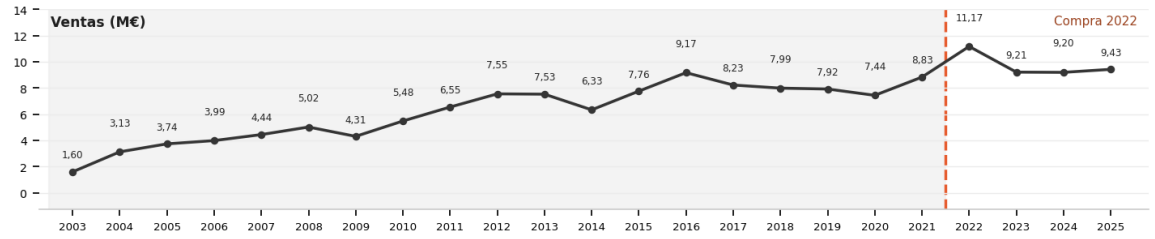
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2021 · Antes	4.043.811	1.495.949	21
2022 · Compra*	6.018.042	2.411.302	25
2023 · Durante	8.315.582	3.053.886	27
2024 · Durante	11.895.972	4.759.564	36

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 37,0 % (2018–2021) | Durante: 43,1 % (2023–2024)

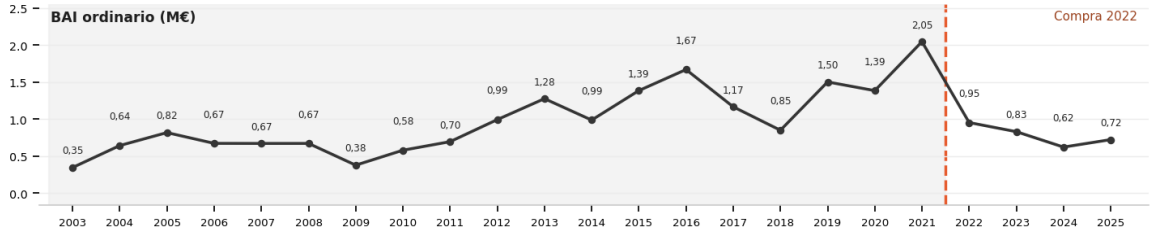
20 | Termopack

Search fund: Road Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2022 | Evento posterior: No identificado

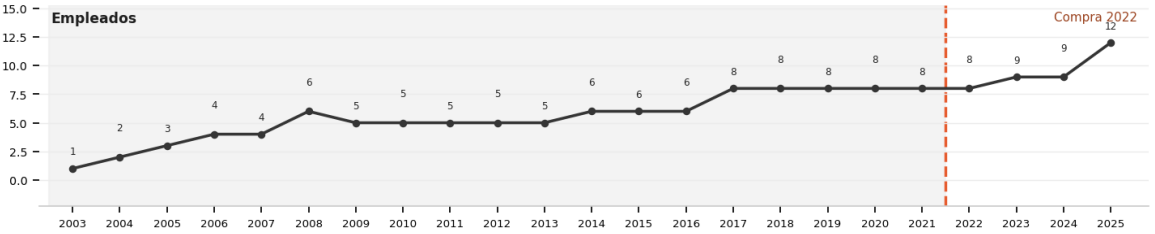
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2003 · Antes	1.598.719	346.809	1
2004 · Antes	3.127.363	643.549	2
2005 · Antes	3.736.080	818.490	3
2006 · Antes	3.985.543	673.006	4
2007 · Antes	4.444.615	672.008	4
2008 · Antes	5.020.629	672.270	6
2009 · Antes	4.308.612	378.569	5
2010 · Antes	5.481.335	580.301	5
2011 · Antes	6.546.794	695.981	5
2012 · Antes	7.553.471	993.677	5
2013 · Antes	7.529.764	1.276.571	5
2014 · Antes	6.333.143	987.409	6
2015 · Antes	7.761.411	1.385.620	6
2016 · Antes	9.171.987	1.669.721	6

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2017 · Antes	8.228.451	1.166.684	8
2018 · Antes	7.990.882	850.074	8
2019 · Antes	7.924.322	1.502.594	8
2020 · Antes	7.441.566	1.385.133	8
2021 · Antes	8.833.164	2.046.302	8
2022 · Compra*	11.174.013	954.032	8
2023 · Durante	9.213.503	830.758	9
2024 · Durante	9.196.555	622.727	9
2025 · Durante	9.426.052	723.541	12

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 3,4 % (2018–2021) | Durante: 1,1 % (2023–2025)

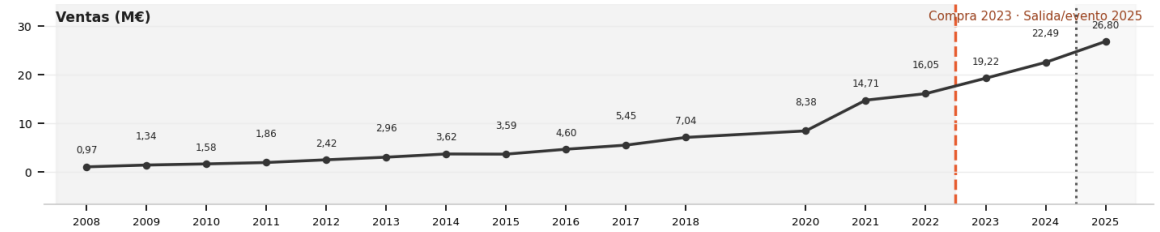
Alerta de fuente: 3 archivos recibidos; desduplicado por CIF

21 | Dental Ibérica

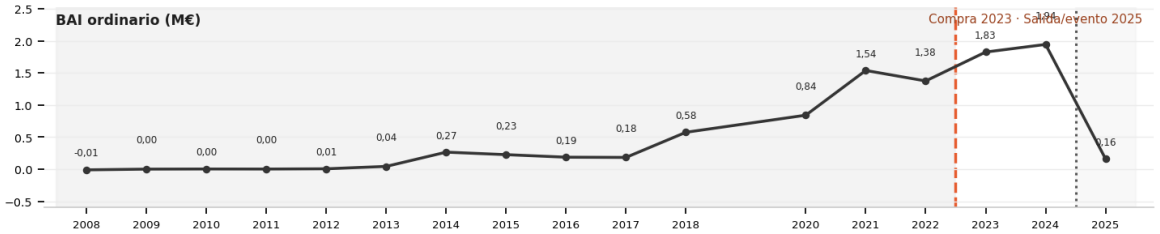
Search fund: Almond Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2023 | Evento posterior: 2025

Naturaleza del evento: Venta de mayoría reportada

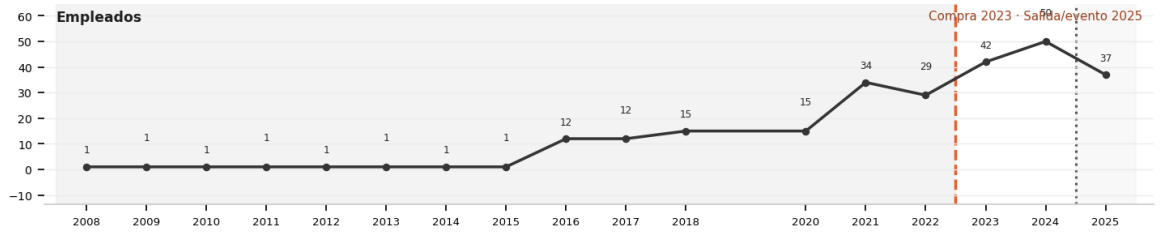
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2008 · Antes	969.103	-9.463	1
2009 · Antes	1.343.875	1.814	1
2010 · Antes	1.579.631	3.862	1
2011 · Antes	1.862.150	3.139	1
2012 · Antes	2.424.959	6.982	1
2013 · Antes	2.961.449	44.483	1
2014 · Antes	3.623.086	266.330	1
2015 · Antes	3.587.207	227.448	1
2016 · Antes	4.599.810	187.736	12
2017 · Antes	5.446.007	184.410	12
2018 · Antes	7.036.947	575.860	15
2020 · Antes	8.379.140	842.104	15
2021 · Antes	14.709.463	1.538.815	34

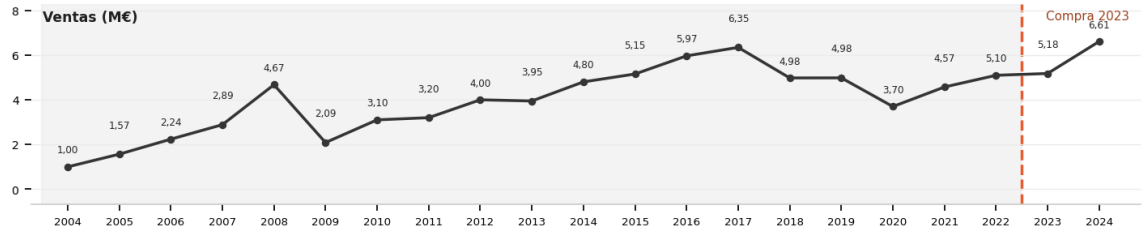
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2022 · Antes	16.047.691	1.375.335	29
2023 · Compra*	19.220.271	1.825.732	42
2024 · Durante	22.490.572	1.944.053	50
2025 · Durante	26.800.379	162.475	37

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 22,9 % (2018–2022) | Durante: N/D

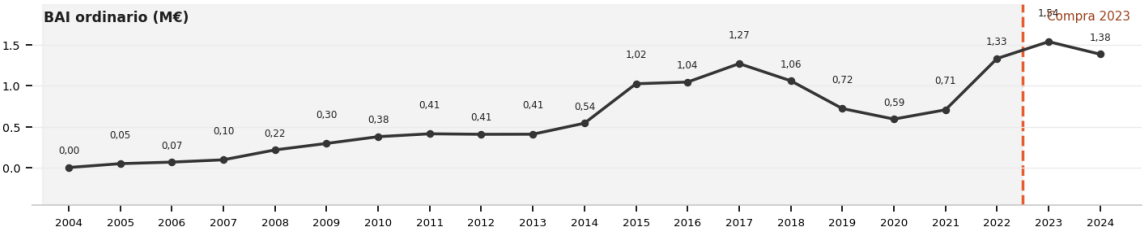
22 | Fasten Sistemas

Search fund: Surca Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

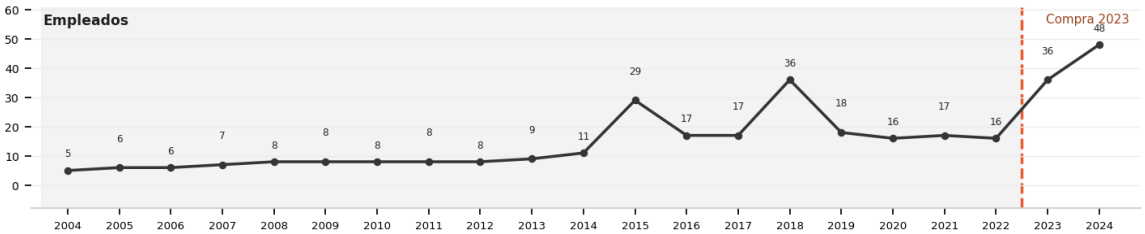
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2004 · Antes	999.633	3.974	5
2005 · Antes	1.566.459	51.173	6
2006 · Antes	2.238.332	69.808	6
2007 · Antes	2.886.875	98.033	7
2008 · Antes	4.673.964	218.254	8
2009 · Antes	2.087.431	297.274	8
2010 · Antes	3.103.264	379.629	8
2011 · Antes	3.201.438	414.811	8
2012 · Antes	4.000.419	408.701	8
2013 · Antes	3.947.803	409.683	9
2014 · Antes	4.802.462	543.545	11
2015 · Antes	5.154.801	1.024.325	29
2016 · Antes	5.966.519	1.044.723	17
2017 · Antes	6.345.756	1.269.417	17

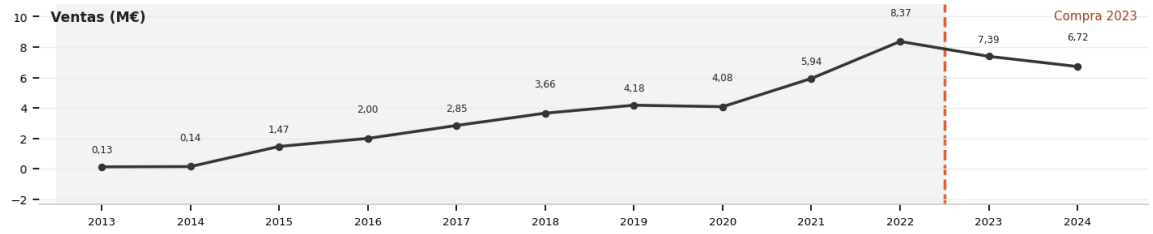
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2018 · Antes	4.978.664	1.060.345	36
2019 · Antes	4.981.619	722.180	18
2020 · Antes	3.698.008	593.744	16
2021 · Antes	4.573.990	706.826	17
2022 · Antes	5.096.945	1.331.395	16
2023 · Compra*	5.178.083	1.536.624	36
2024 · Durante	6.611.710	1.383.891	48

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 0,8 % (2019–2022) | Durante: N/D

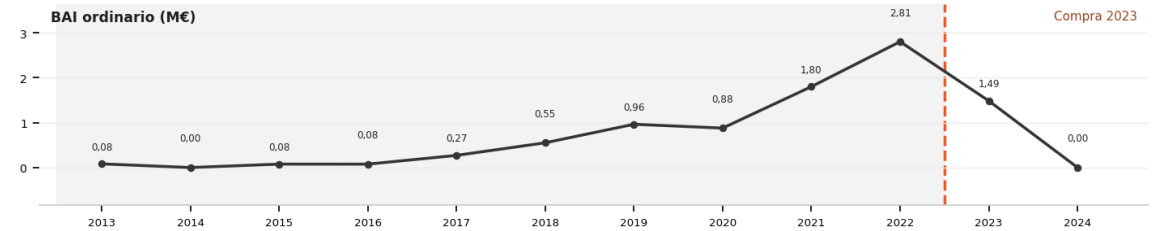
23 | Leaseir

Search fund: Nobis Capital | Sector: Salud y ciencias de la vida | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

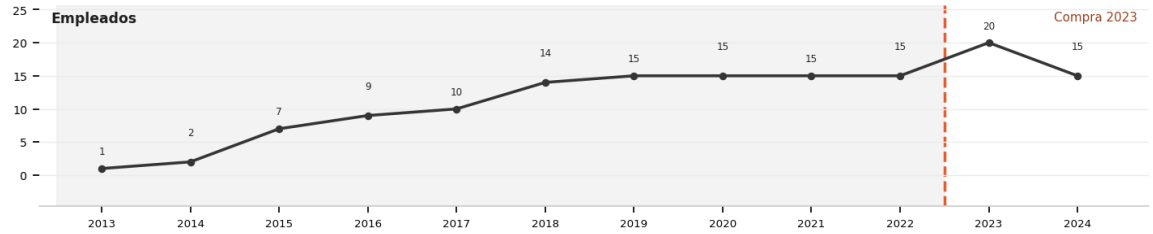
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2013 · Antes	126.207	82.134	1
2014 · Antes	144.144	644	2
2015 · Antes	1.467.928	76.432	7
2016 · Antes	1.997.673	75.963	9
2017 · Antes	2.845.467	271.157	10
2018 · Antes	3.656.846	551.945	14
2019 · Antes	4.178.374	964.780	15
2020 · Antes	4.080.361	879.417	15
2021 · Antes	5.937.219	1.802.880	15
2022 · Antes	8.371.072	2.805.166	15
2023 · Compra*	7.390.352	1.486.372	20
2024 · Durante	6.721.319	810	15

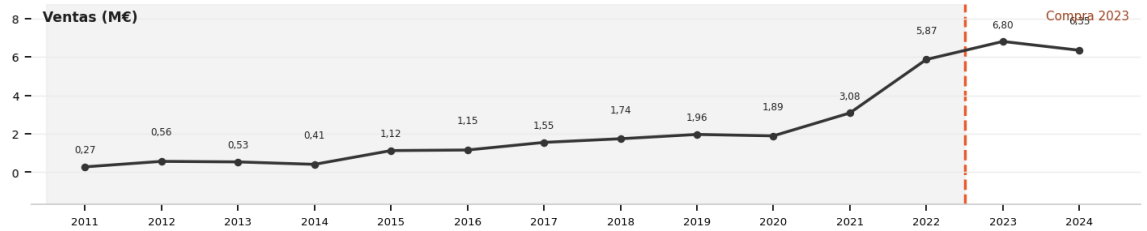
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 26,1 % (2019–2022) | Durante: N/D

Alerta de fuente: 2 archivos recibidos; desduplicado por CIF

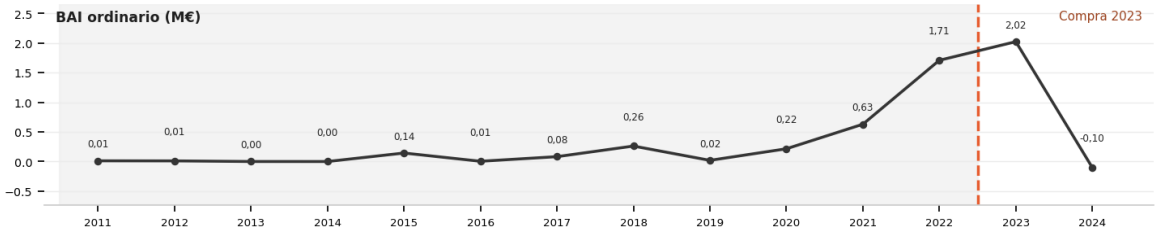
24 | Libnova

Search fund: Arcadio Inversiones | Sector: Software y tecnología | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

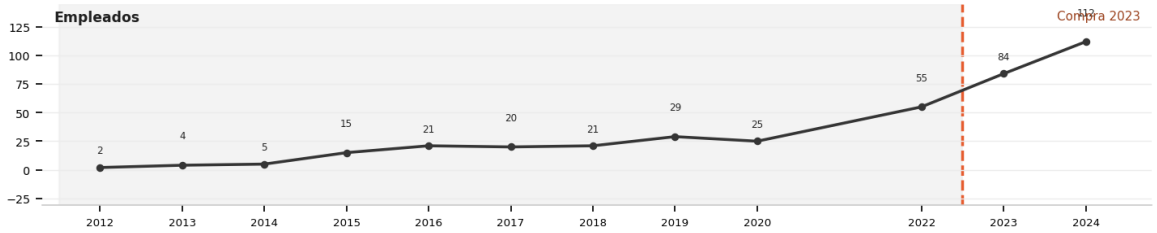
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2011 · Antes	273.851	12.452	N/D
2012 · Antes	560.267	11.238	2
2013 · Antes	531.601	912	4
2014 · Antes	405.062	746	5
2015 · Antes	1.121.185	143.971	15
2016 · Antes	1.151.808	5.025	21
2017 · Antes	1.547.537	82.714	20
2018 · Antes	1.737.991	261.885	21
2019 · Antes	1.962.462	20.264	29
2020 · Antes	1.888.065	215.819	25
2021 · Antes	3.080.591	630.029	N/D
2022 · Antes	5.865.718	1.709.507	55
2023 · Compra*	6.804.514	2.023.937	84
2024 · Durante	6.345.597	-100.668	112

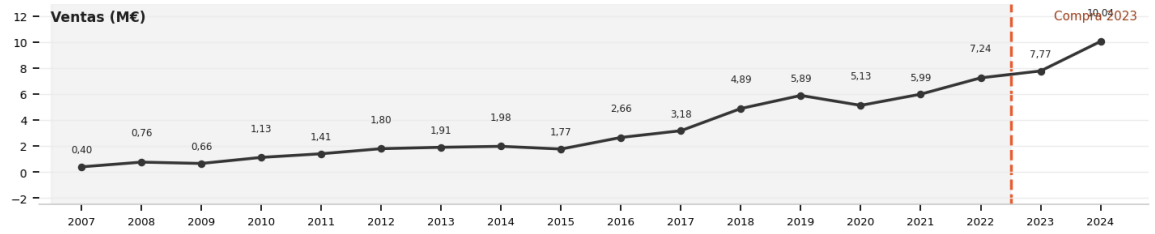
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 44,0 % (2019–2022) | Durante: N/D

Alerta de fuente: 3 archivos recibidos; desduplicado por CIF

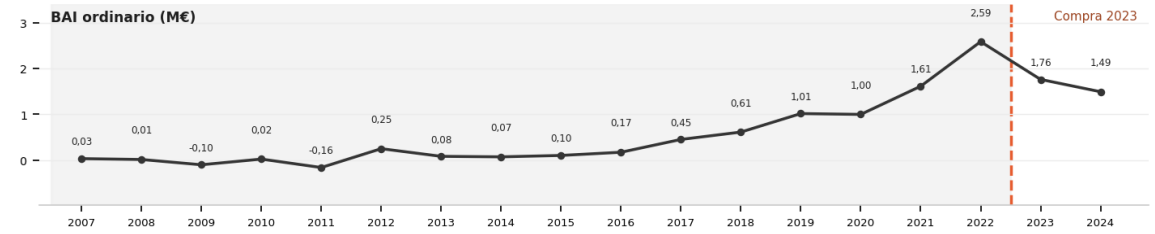
25 | RAFE Demoliciones

Search fund: J Capital Partners | Sector: Servicios B2B | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

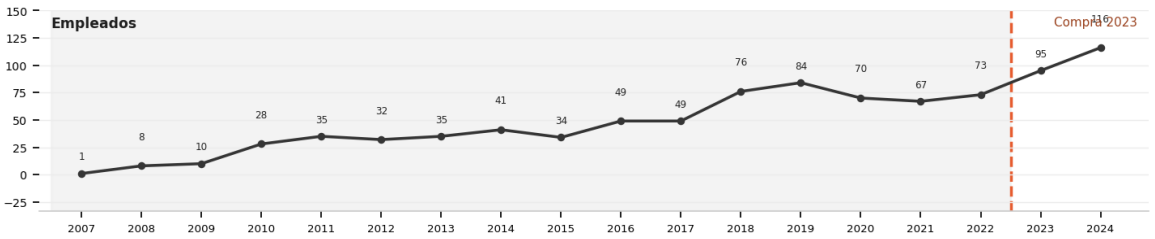
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2007 · Antes	401.148	30.487	1
2008 · Antes	763.956	11.799	8
2009 · Antes	663.222	-103.525	10
2010 · Antes	1.128.671	20.722	28
2011 · Antes	1.408.025	-163.812	35
2012 · Antes	1.799.853	247.976	32
2013 · Antes	1.905.954	80.725	35
2014 · Antes	1.979.737	69.529	41
2015 · Antes	1.771.363	100.271	34
2016 · Antes	2.661.217	170.018	49
2017 · Antes	3.179.176	449.817	49
2018 · Antes	4.885.457	610.822	76
2019 · Antes	5.889.490	1.014.829	84
2020 · Antes	5.126.469	997.089	70

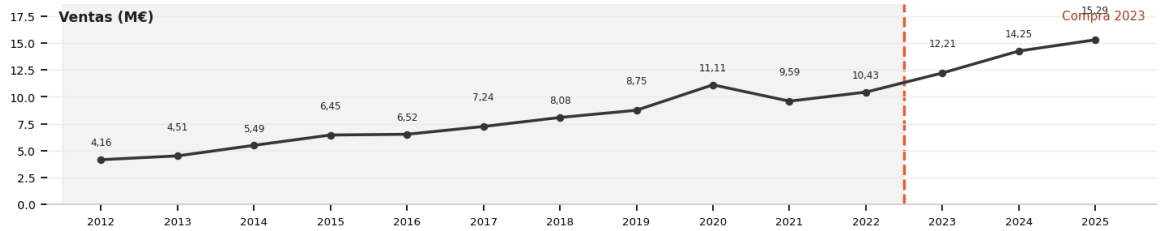
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2021 · Antes	5.987.473	1.612.635	67
2022 · Antes	7.241.527	2.586.298	73
2023 · Compra*	7.770.564	1.761.059	95
2024 · Durante	10.040.041	1.492.201	116

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 7,1 % (2019–2022) | Durante: N/D

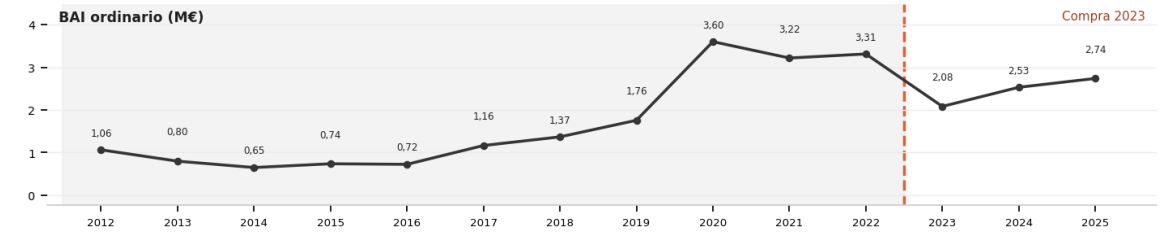
26 | Safetop

Search fund: Luceiro Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

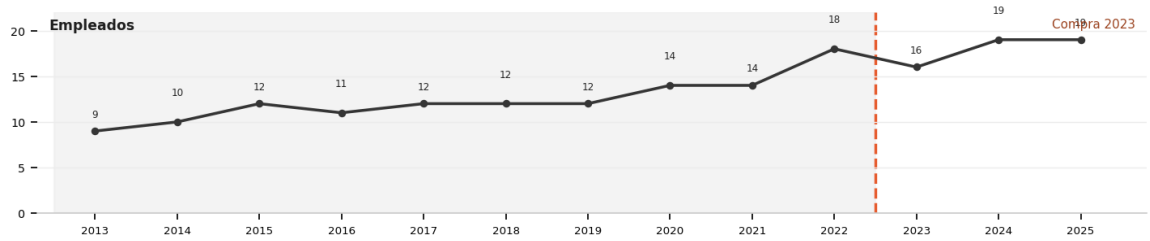
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



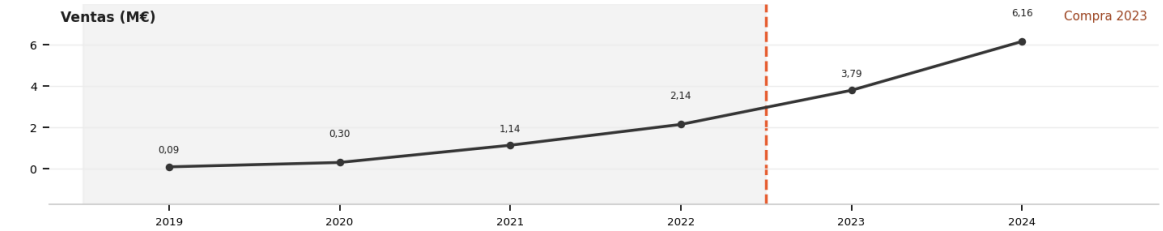
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2012 · Antes	4.158.338	1.062.897	N/D
2013 · Antes	4.511.951	796.692	9
2014 · Antes	5.491.779	647.453	10
2015 · Antes	6.448.144	735.610	12
2016 · Antes	6.517.540	722.408	11
2017 · Antes	7.241.496	1.163.793	12
2018 · Antes	8.076.550	1.367.018	12
2019 · Antes	8.745.749	1.756.352	12
2020 · Antes	11.108.657	3.601.411	14
2021 · Antes	9.591.072	3.217.704	14
2022 · Antes	10.432.360	3.313.013	18
2023 · Compra*	12.205.784	2.081.688	16
2024 · Durante	14.245.790	2.530.751	19
2025 · Durante	15.288.037	2.737.975	19

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 6,1 % (2019–2022) | Durante: 7,3 % (2024–2025)

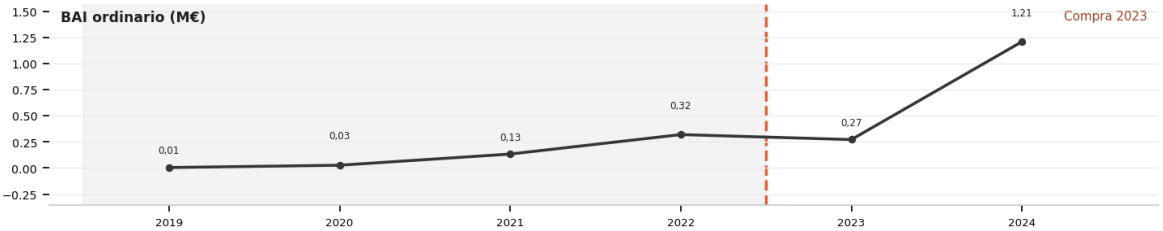
27 | Seyses

Search fund: Albion Capital | Sector: Servicios B2B | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

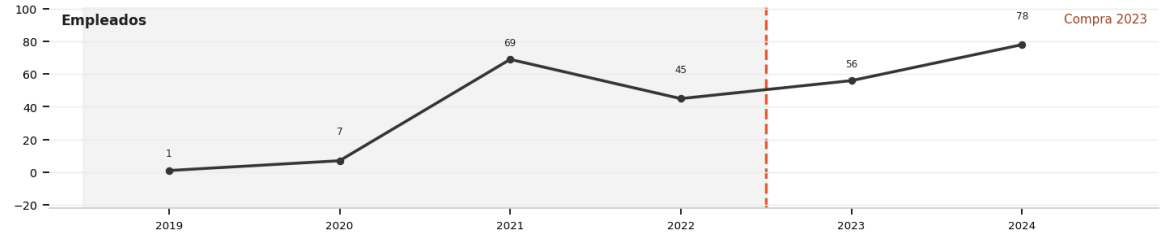
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



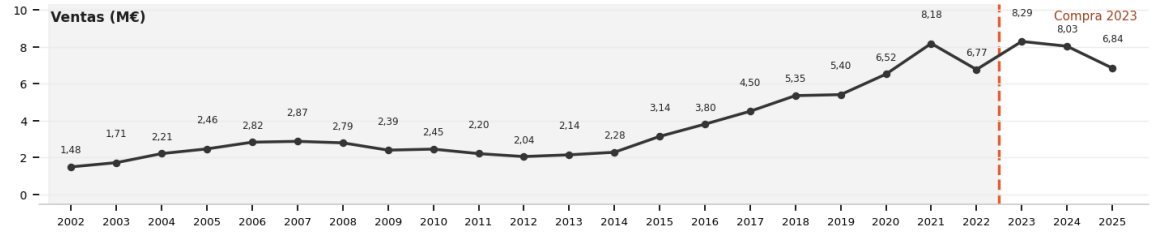
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2019 · Antes	91.855	5.171	1
2020 · Antes	303.835	27.026	7
2021 · Antes	1.137.477	134.034	69
2022 · Antes	2.143.530	320.293	45
2023 · Compra*	3.794.512	272.558	56
2024 · Durante	6.156.567	1.209.459	78

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 185,8 % (2019–2022) | Durante: N/D

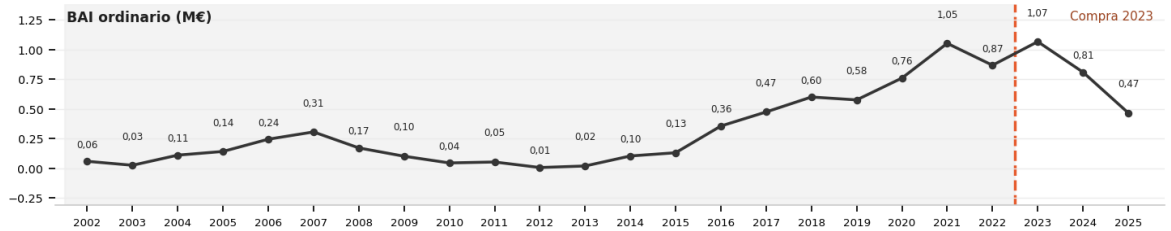
28 | TC Componentes

Search fund: Somontano Capital | Sector: Distribución especializada | Compra: 2023 | Evento posterior: No identificado

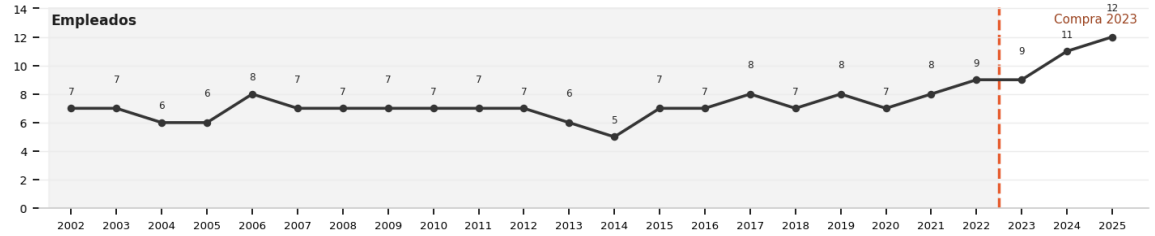
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2002 · Antes	1.484.767	58.557	7
2003 · Antes	1.714.778	25.285	7
2004 · Antes	2.205.137	110.590	6
2005 · Antes	2.460.153	141.553	6
2006 · Antes	2.824.012	244.829	8
2007 · Antes	2.868.836	305.989	7
2008 · Antes	2.787.632	171.395	7
2009 · Antes	2.392.164	101.408	7
2010 · Antes	2.446.679	44.940	7
2011 · Antes	2.202.466	52.810	7
2012 · Antes	2.043.266	6.246	7
2013 · Antes	2.137.569	19.214	6
2014 · Antes	2.276.836	103.556	5
2015 · Antes	3.137.481	130.813	7

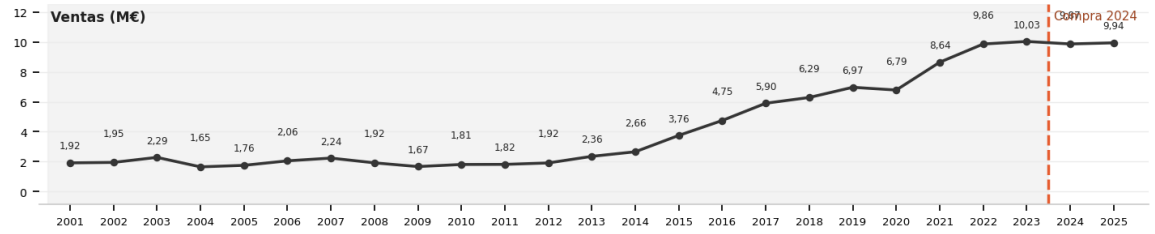
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Antes	3.801.085	355.805	7
2017 · Antes	4.501.865	474.390	8
2018 · Antes	5.349.856	600.218	7
2019 · Antes	5.402.673	575.908	8
2020 · Antes	6.515.371	759.781	7
2021 · Antes	8.179.082	1.052.242	8
2022 · Antes	6.765.456	867.689	9
2023 · Compra*	8.288.597	1.066.298	9
2024 · Durante	8.030.805	809.294	11
2025 · Durante	6.844.455	466.464	12

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 7,8 % (2019–2022) | Durante: -14,8 % (2024–2025)

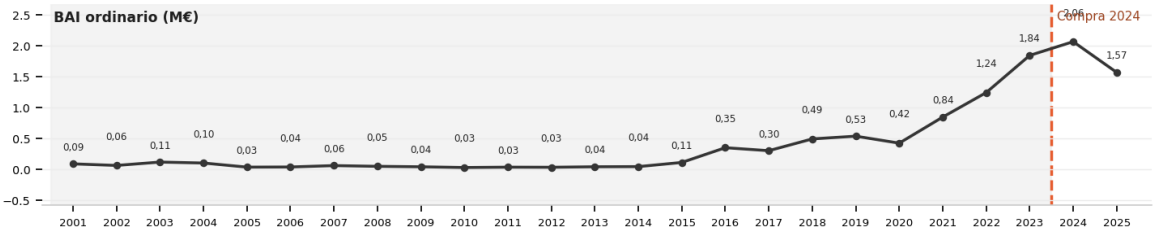
29 | Adinor

Search fund: Pleamar Partners | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2024 | Evento posterior: No identificado

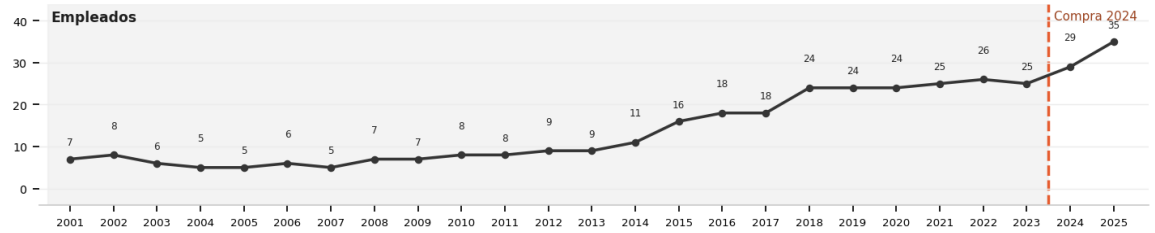
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2001 · Antes	1.920.442	86.054	7
2002 · Antes	1.951.619	60.248	8
2003 · Antes	2.287.226	114.782	6
2004 · Antes	1.653.688	99.556	5
2005 · Antes	1.755.108	33.013	5
2006 · Antes	2.055.777	35.430	6
2007 · Antes	2.239.922	57.745	5
2008 · Antes	1.922.629	45.791	7
2009 · Antes	1.672.967	38.493	7
2010 · Antes	1.813.410	26.619	8
2011 · Antes	1.819.480	32.453	8
2012 · Antes	1.915.659	30.777	9
2013 · Antes	2.355.992	38.886	9
2014 · Antes	2.662.360	41.203	11

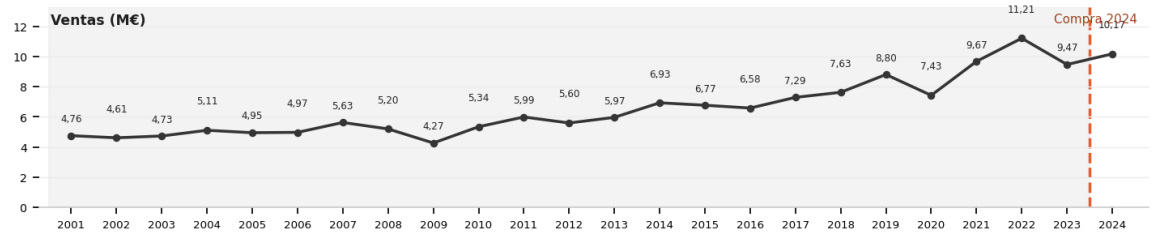
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	3.755.331	108.729	16
2016 · Antes	4.752.818	347.218	18
2017 · Antes	5.904.592	299.069	18
2018 · Antes	6.290.083	489.550	24
2019 · Antes	6.970.496	533.842	24
2020 · Antes	6.785.782	421.088	24
2021 · Antes	8.643.907	842.711	25
2022 · Antes	9.862.631	1.239.332	26
2023 · Antes	10.033.551	1.840.700	25
2024 · Compra*	9.866.270	2.062.892	29
2025 · Durante	9.941.554	1.565.890	35

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 13,9 % (2020–2023) | Durante: N/D

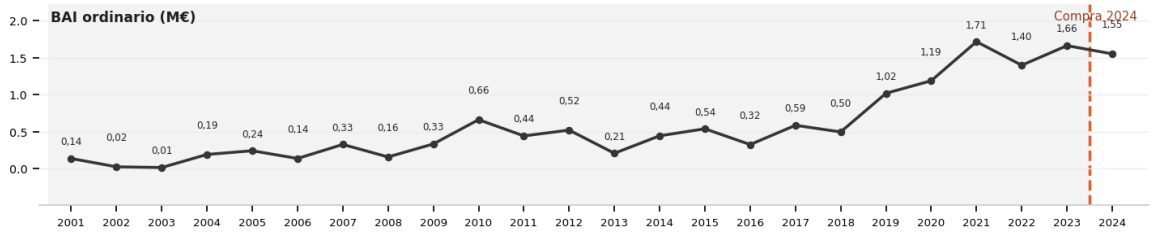
30 | Cartonajes Limousin

Search fund: Lemnos Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2024 | Evento posterior: No identificado

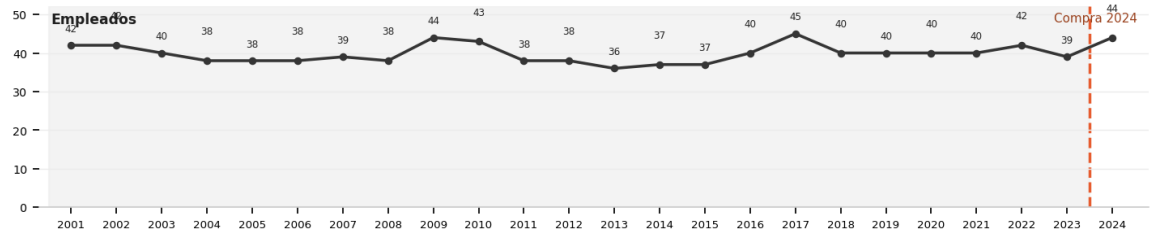
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2001 · Antes	4.755.265	136.205	42
2002 · Antes	4.614.877	24.195	42
2003 · Antes	4.734.840	14.607	40
2004 · Antes	5.112.163	191.250	38
2005 · Antes	4.951.871	241.223	38
2006 · Antes	4.974.618	136.679	38
2007 · Antes	5.628.204	326.287	39
2008 · Antes	5.201.750	157.435	38
2009 · Antes	4.270.490	332.741	44
2010 · Antes	5.344.823	660.872	43
2011 · Antes	5.993.122	441.664	38
2012 · Antes	5.595.940	520.122	38
2013 · Antes	5.967.400	207.008	36
2014 · Antes	6.932.498	443.199	37

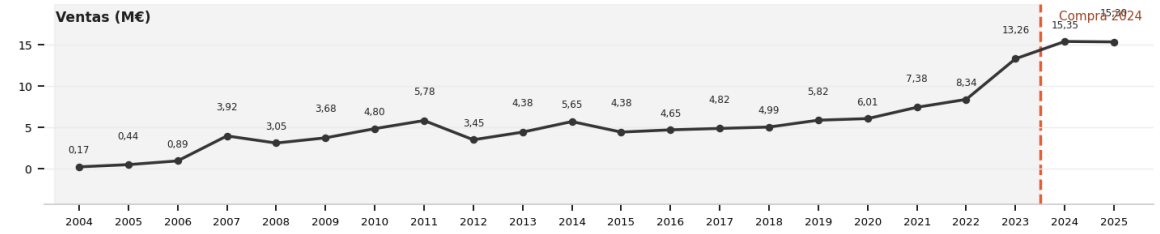
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	6.770.438	537.965	37
2016 · Antes	6.583.646	324.798	40
2017 · Antes	7.291.415	585.042	45
2018 · Antes	7.626.279	495.409	40
2019 · Antes	8.804.293	1.017.245	40
2020 · Antes	7.425.025	1.186.949	40
2021 · Antes	9.672.944	1.714.858	40
2022 · Antes	11.206.446	1.396.484	42
2023 · Antes	9.466.386	1.661.172	39
2024 · Compra*	10.171.294	1.550.366	44

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 8,4 % (2020–2023) | Durante: N/D

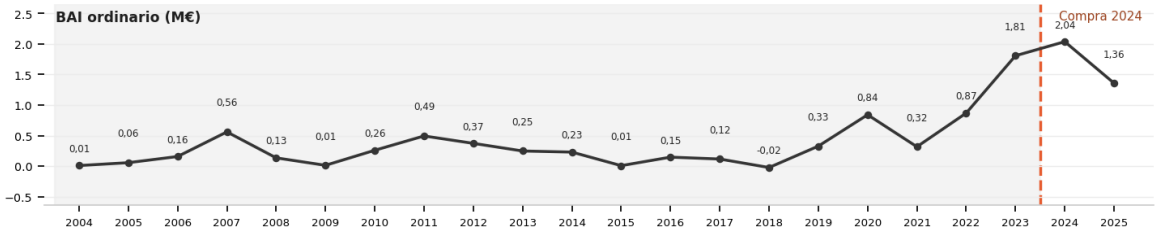
31 | Ibérica Semiconductores

Search fund: Kramer Inversiones / Fairchild | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2024 | Evento posterior: No identificado

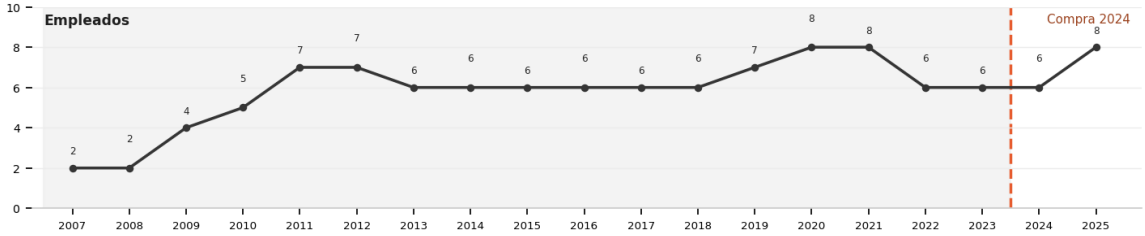
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2004 · Antes	170.450	8.853	N/D
2005 · Antes	440.090	56.135	N/D
2006 · Antes	892.077	157.020	N/D
2007 · Antes	3.915.284	559.773	2
2008 · Antes	3.053.508	134.866	2
2009 · Antes	3.681.964	12.831	4
2010 · Antes	4.795.225	259.048	5
2011 · Antes	5.775.711	493.627	7
2012 · Antes	3.448.619	372.357	7
2013 · Antes	4.376.552	247.450	6
2014 · Antes	5.651.871	229.338	6
2015 · Antes	4.377.643	7.473	6
2016 · Antes	4.651.755	146.779	6
2017 · Antes	4.822.185	115.904	6

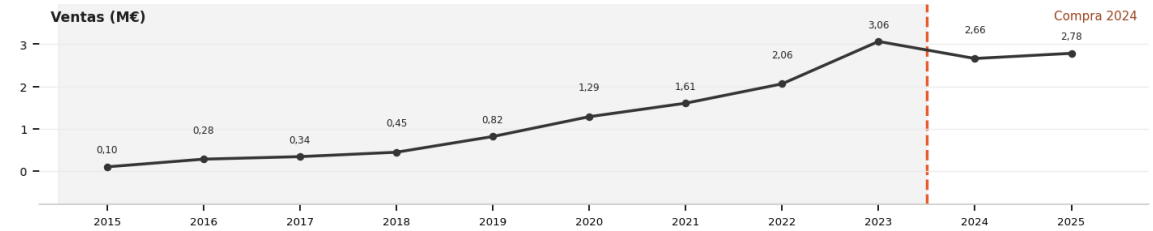
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2018 · Antes	4.988.099	-23.227	6
2019 · Antes	5.820.003	327.099	7
2020 · Antes	6.010.522	840.742	8
2021 · Antes	7.379.641	316.960	8
2022 · Antes	8.335.614	868.035	6
2023 · Antes	13.256.117	1.807.233	6
2024 · Compra*	15.350.825	2.037.334	6
2025 · Durante	15.295.302	1.357.850	8

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 30,2 % (2020–2023) | Durante: N/D

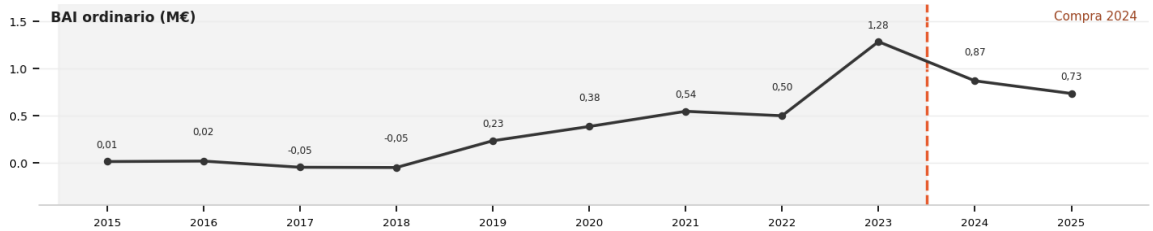
32 | Milton Education

Search fund: Ada Capital | Sector: Educación y formación | Compra: 2024 | Evento posterior: No identificado

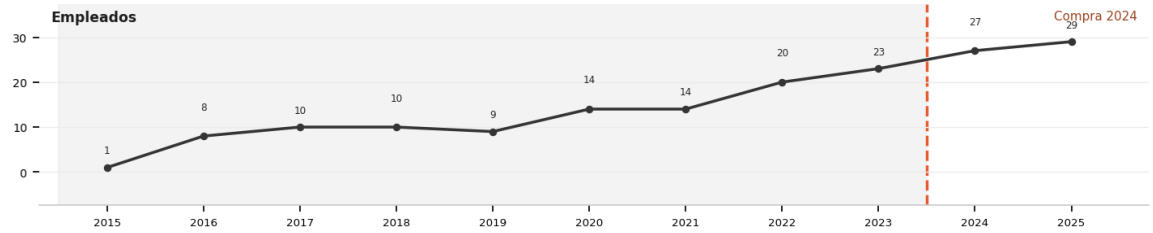
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	100.807	10.262	1
2016 · Antes	282.849	15.388	8
2017 · Antes	342.374	-49.904	10
2018 · Antes	446.322	-52.814	10
2019 · Antes	817.991	230.360	9
2020 · Antes	1.286.163	381.683	14
2021 · Antes	1.605.848	542.534	14
2022 · Antes	2.062.501	495.222	20
2023 · Antes	3.064.986	1.279.855	23
2024 · Compra*	2.662.026	865.146	27
2025 · Durante	2.784.342	731.033	29

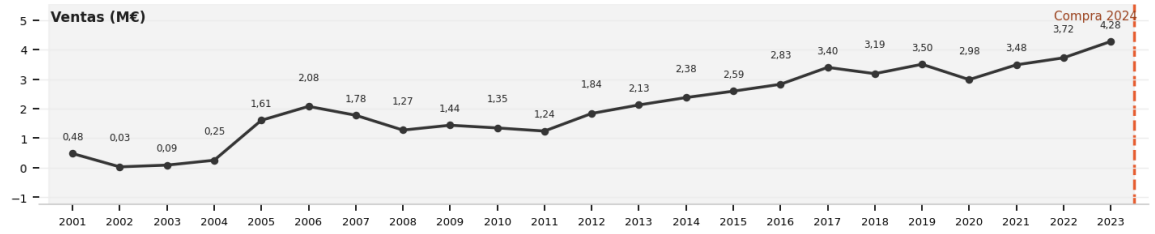
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 33,6 % (2020–2023) | Durante: N/D

Alerta de fuente: 2 archivos recibidos; desduplicado por CIF

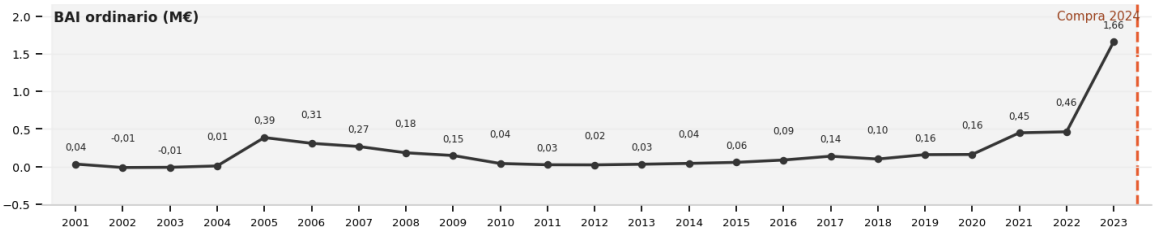
33 | Pago de Tharsys

Search fund: Dangalena Capital | Sector: Consumo y retail | Compra: 2024 | Evento posterior: No identificado

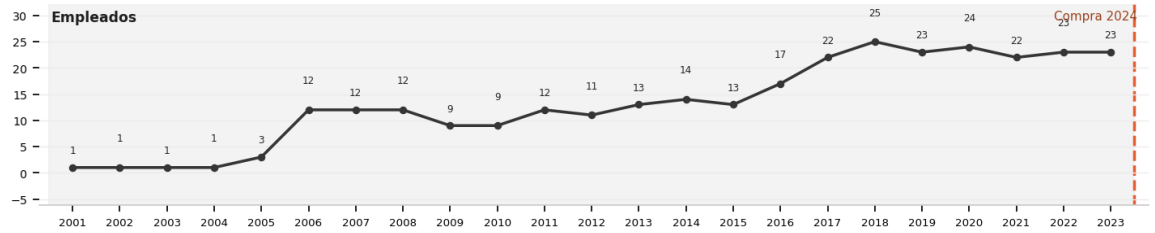
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2001 · Antes	479.989	35.222	1
2002 · Antes	29.014	-10.791	1
2003 · Antes	87.978	-7.747	1
2004 · Antes	252.801	10.063	1
2005 · Antes	1.605.608	387.252	3
2006 · Antes	2.077.461	310.476	12
2007 · Antes	1.776.571	268.302	12
2008 · Antes	1.274.021	184.833	12
2009 · Antes	1.438.637	148.728	9
2010 · Antes	1.347.334	42.595	9
2011 · Antes	1.241.455	25.970	12
2012 · Antes	1.837.740	24.447	11
2013 · Antes	2.125.675	33.021	13
2014 · Antes	2.376.167	43.933	14

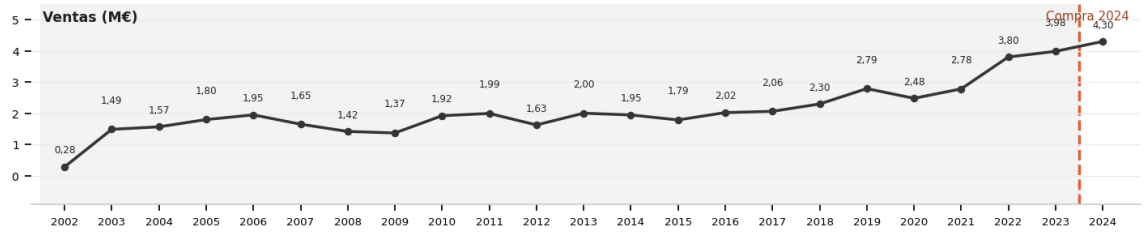
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	2.591.790	57.872	13
2016 · Antes	2.825.304	88.826	17
2017 · Antes	3.398.714	139.296	22
2018 · Antes	3.185.075	101.819	25
2019 · Antes	3.503.266	160.072	23
2020 · Antes	2.983.629	162.459	24
2021 · Antes	3.484.568	449.882	22
2022 · Antes	3.721.810	463.472	23
2023 · Antes	4.276.410	1.659.355	23

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 12,7 % (2020–2023) | Durante: N/D

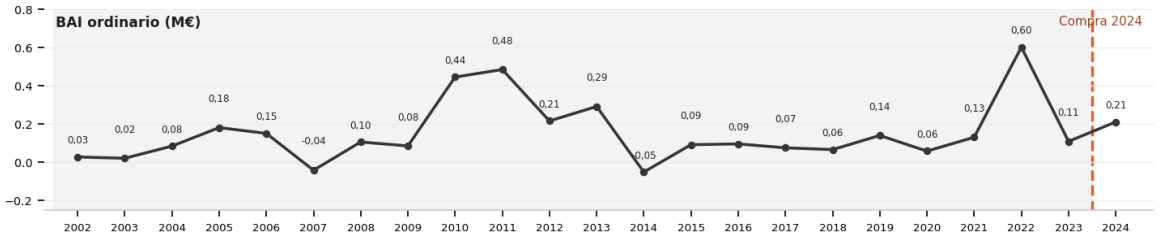
34 | Prestige Software

Search fund: Oportuna Capital | Sector: Software y tecnología | Compra: 2024 | Evento posterior: No identificado

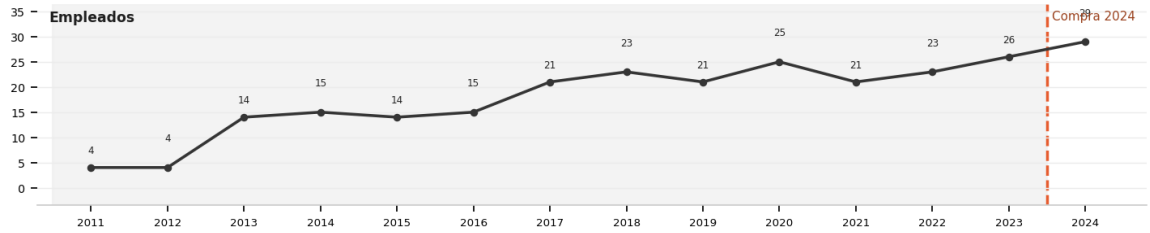
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2002 · Antes	283.930	26.270	N/D
2003 · Antes	1.485.600	19.467	N/D
2004 · Antes	1.565.372	82.970	N/D
2005 · Antes	1.797.653	179.734	N/D
2006 · Antes	1.948.456	149.401	N/D
2007 · Antes	1.649.549	-43.246	N/D
2008 · Antes	1.417.613	104.567	N/D
2009 · Antes	1.368.585	83.849	N/D
2010 · Antes	1.921.094	443.809	N/D
2011 · Antes	1.993.527	483.466	4
2012 · Antes	1.625.668	214.464	4
2013 · Antes	2.001.416	290.108	14
2014 · Antes	1.946.002	-52.497	15
2015 · Antes	1.786.211	90.550	14

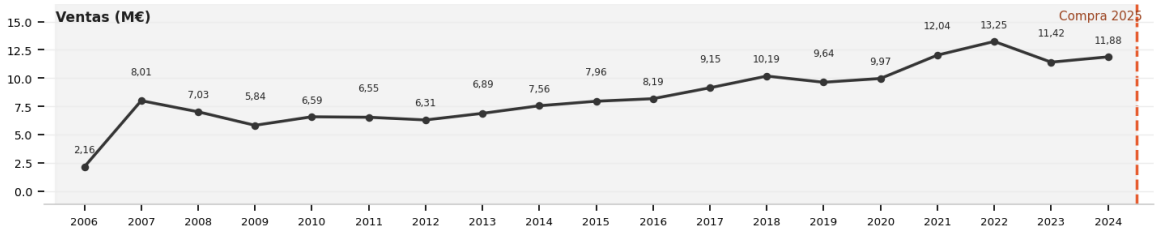
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Antes	2.020.597	94.365	15
2017 · Antes	2.061.327	74.143	21
2018 · Antes	2.296.481	64.803	23
2019 · Antes	2.789.249	138.586	21
2020 · Antes	2.478.096	56.827	25
2021 · Antes	2.779.929	129.250	21
2022 · Antes	3.800.913	600.256	23
2023 · Antes	3.982.151	107.577	26
2024 · Compra*	4.298.353	209.287	29

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 17,1 % (2020–2023) | Durante: N/D

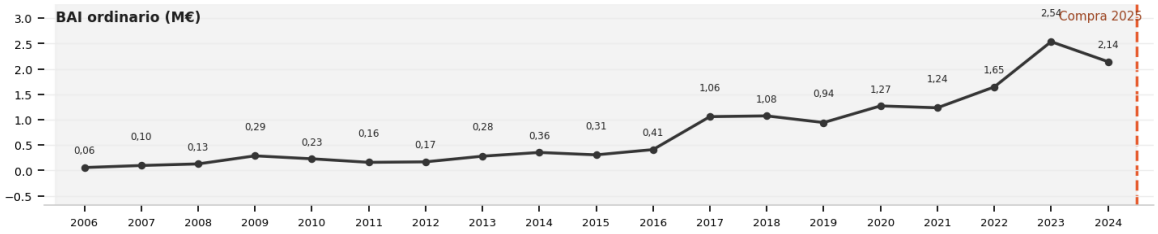
35 | Envases Sanz Belda

Search fund: Preludio Partners | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

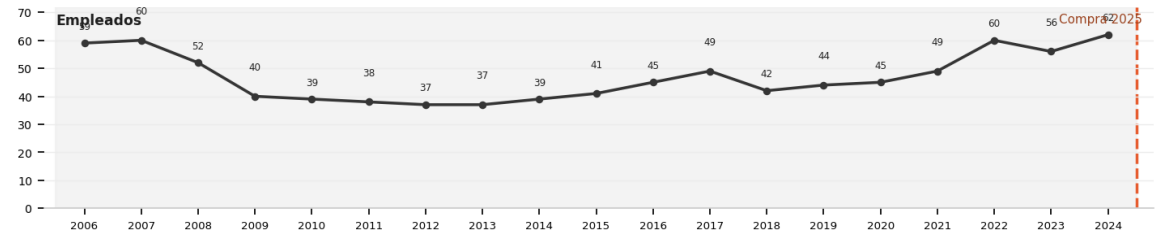
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2006 · Antes	2.164.305	58.171	59
2007 · Antes	8.011.989	97.860	60
2008 · Antes	7.030.611	129.543	52
2009 · Antes	5.835.643	288.358	40
2010 · Antes	6.589.808	230.109	39
2011 · Antes	6.547.815	160.445	38
2012 · Antes	6.308.269	169.962	37
2013 · Antes	6.893.235	281.431	37
2014 · Antes	7.563.404	355.229	39
2015 · Antes	7.962.834	308.012	41
2016 · Antes	8.188.497	411.660	45
2017 · Antes	9.151.344	1.061.093	49
2018 · Antes	10.185.397	1.075.309	42
2019 · Antes	9.638.929	944.173	44

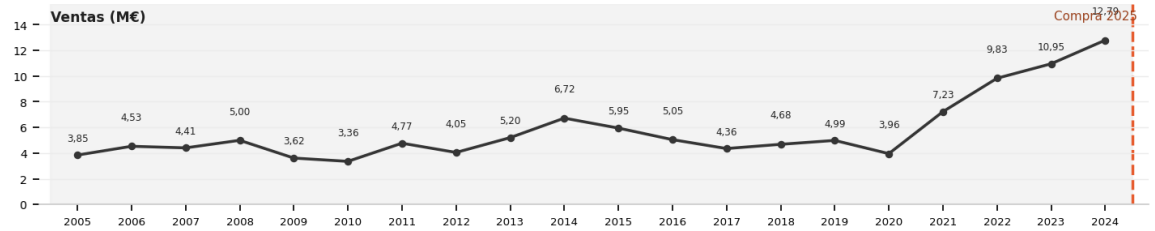
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2020 · Antes	9.974.111	1.272.167	45
2021 · Antes	12.036.725	1.235.165	49
2022 · Antes	13.246.067	1.645.899	60
2023 · Antes	11.415.485	2.537.669	56
2024 · Antes	11.883.265	2.144.277	62

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: -0,4 % (2021–2024) | Durante: N/D

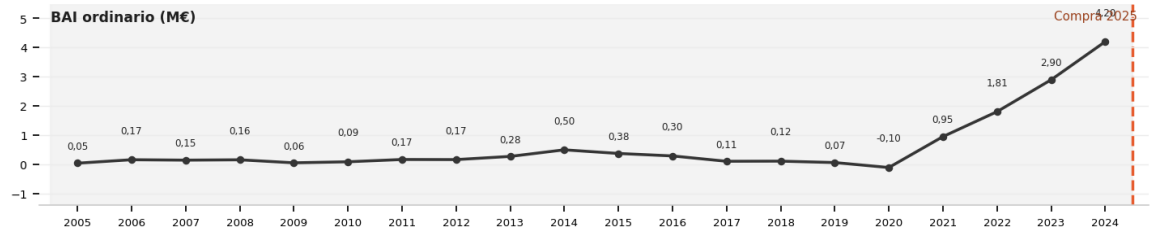
36 | Gutmar

Search fund: Lauria Partners | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

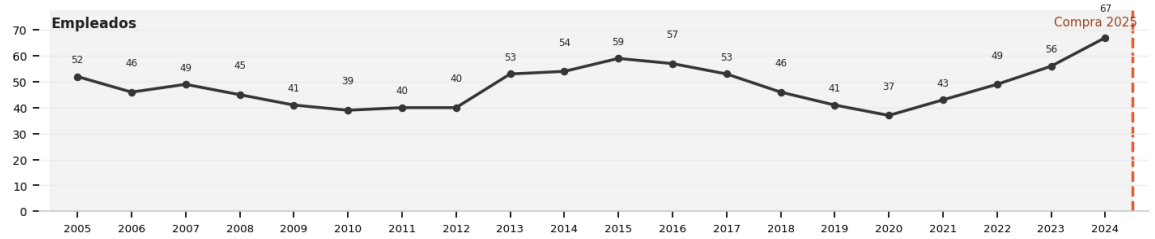
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2005 · Antes	3.847.035	47.225	52
2006 · Antes	4.531.794	165.410	46
2007 · Antes	4.407.663	151.358	49
2008 · Antes	4.996.521	163.245	45
2009 · Antes	3.615.330	60.091	41
2010 · Antes	3.357.236	94.911	39
2011 · Antes	4.770.808	173.340	40
2012 · Antes	4.050.791	169.930	40
2013 · Antes	5.204.565	278.613	53
2014 · Antes	6.723.092	503.717	54
2015 · Antes	5.948.761	379.651	59
2016 · Antes	5.048.371	295.191	57
2017 · Antes	4.355.759	112.406	53
2018 · Antes	4.684.609	116.728	46

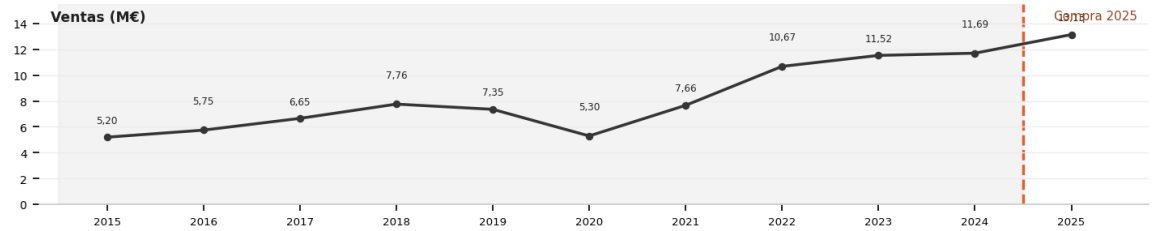
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2019 · Antes	4.988.111	68.741	41
2020 · Antes	3.958.551	-101.026	37
2021 · Antes	7.226.829	954.636	43
2022 · Antes	9.827.494	1.807.910	49
2023 · Antes	10.954.635	2.896.552	56
2024 · Antes	12.792.918	4.199.571	67

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 21,0 % (2021–2024) | Durante: N/D

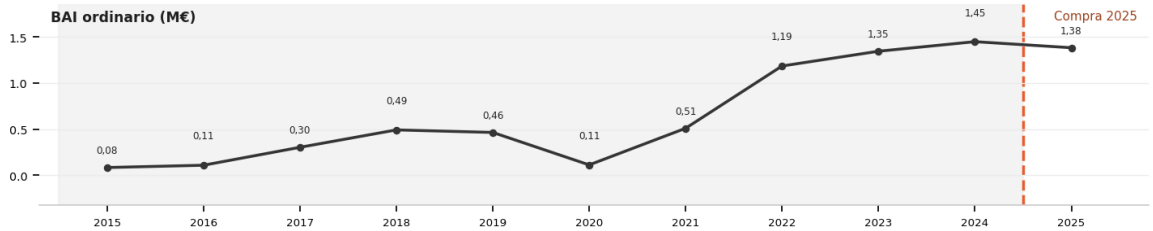
37 | Hermex Ibérica

Search fund: Quo Inversión | Sector: Distribución especializada | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

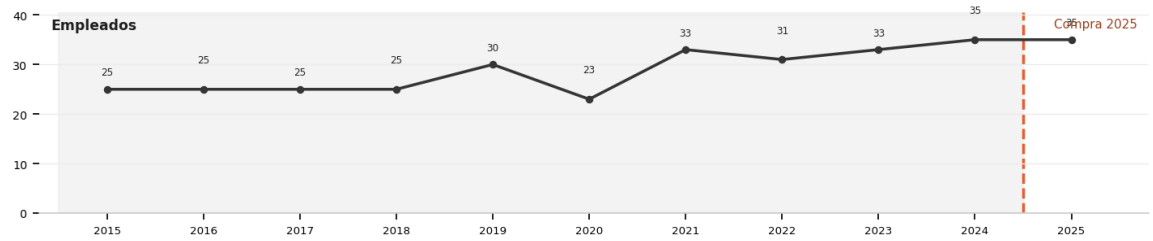
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



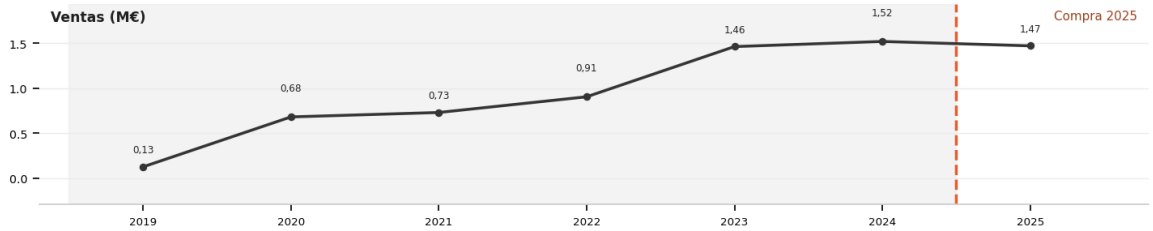
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2015 · Antes	5.199.382	83.371	25
2016 · Antes	5.746.123	108.206	25
2017 · Antes	6.654.546	302.886	25
2018 · Antes	7.756.169	491.961	25
2019 · Antes	7.353.694	464.464	30
2020 · Antes	5.296.627	111.870	23
2021 · Antes	7.661.589	509.662	33
2022 · Antes	10.672.714	1.185.995	31
2023 · Antes	11.520.676	1.346.362	33
2024 · Antes	11.692.005	1.450.174	35
2025 · Compra*	13.128.143	1.384.416	35

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 15,1 % (2021–2024) | Durante: N/D

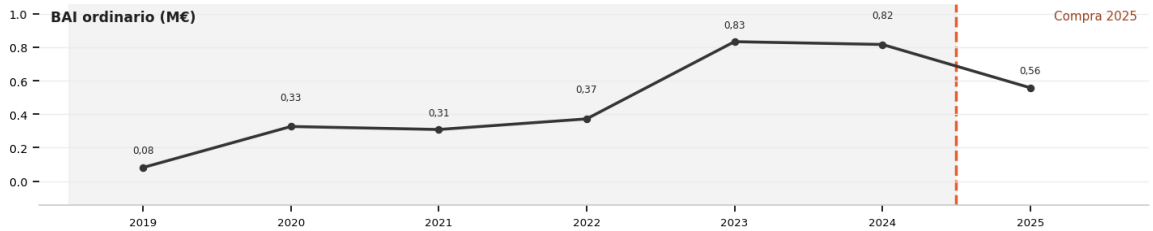
38 | Hincado Directo

Search fund: Nutria Capital | Sector: Energía e instalaciones | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

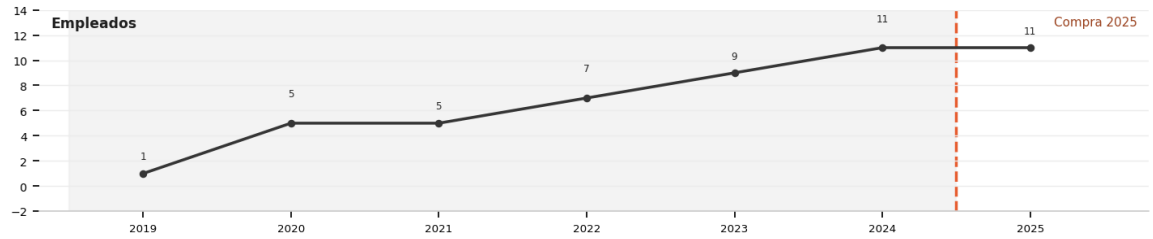
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



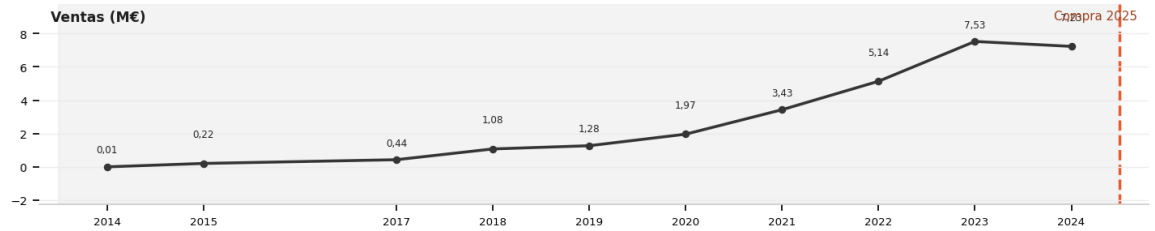
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2019 · Antes	126.390	81.317	1
2020 · Antes	681.901	326.975	5
2021 · Antes	731.133	309.007	5
2022 · Antes	905.715	372.552	7
2023 · Antes	1.464.151	834.966	9
2024 · Antes	1.521.343	818.202	11
2025 · Compra*	1.472.411	559.056	11

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 27,7 % (2021–2024) | Durante: N/D

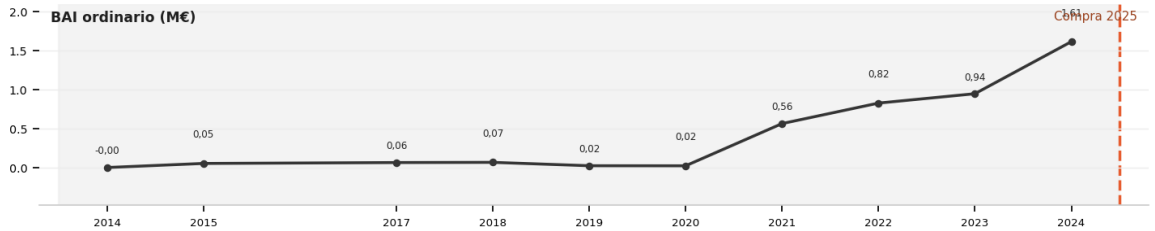
39 | Itegra

Search fund: Enlace Capital | Sector: Software y tecnología | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

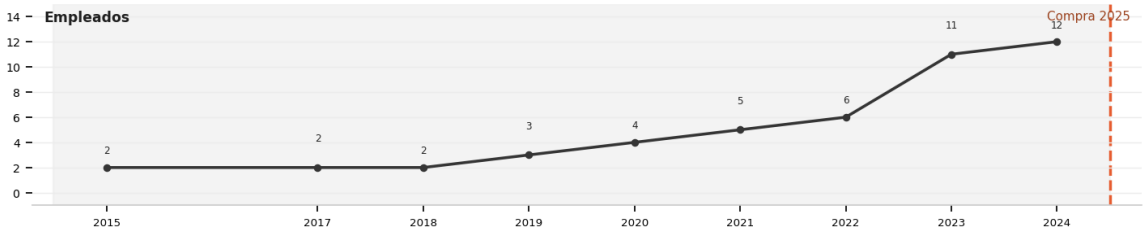
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



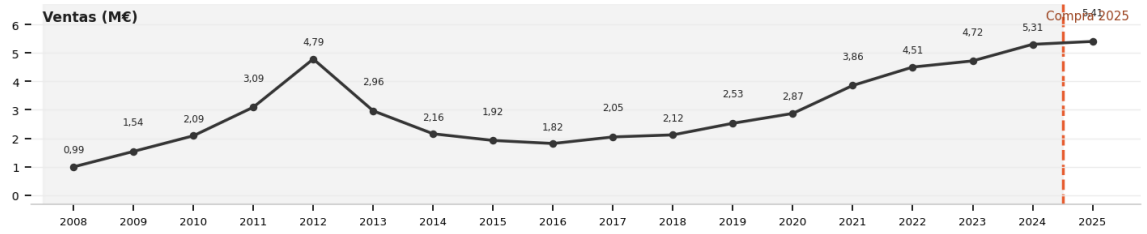
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2014 · Antes	10.339	-5	N/D
2015 · Antes	215.188	52.178	2
2017 · Antes	438.802	63.572	2
2018 · Antes	1.083.933	66.135	2
2019 · Antes	1.277.251	22.870	3
2020 · Antes	1.968.553	22.043	4
2021 · Antes	3.434.874	561.963	5
2022 · Antes	5.138.732	824.125	6
2023 · Antes	7.525.624	944.162	11
2024 · Antes	7.230.130	1.609.765	12

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 28,2 % (2021–2024) | Durante: N/D

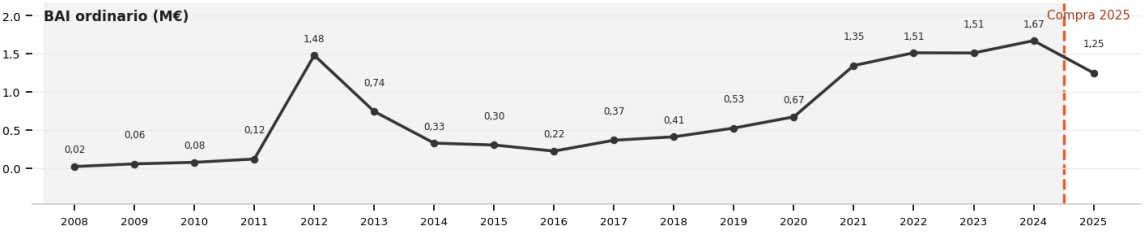
40 | Let's Health

Search fund: Acacia Capital | Sector: Salud y ciencias de la vida | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

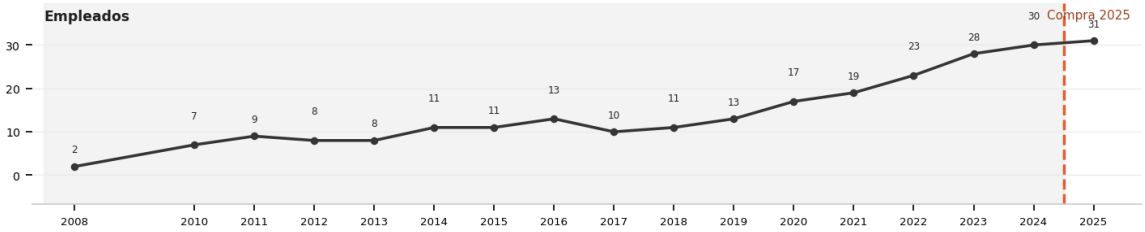
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2008 · Antes	993.941	20.112	2
2009 · Antes	1.537.033	55.018	N/D
2010 · Antes	2.087.738	75.423	7
2011 · Antes	3.094.315	118.689	9
2012 · Antes	4.789.106	1.480.347	8
2013 · Antes	2.964.999	742.780	8
2014 · Antes	2.157.491	327.418	11
2015 · Antes	1.923.805	302.567	11
2016 · Antes	1.815.788	222.619	13
2017 · Antes	2.046.641	365.302	10
2018 · Antes	2.119.693	410.071	11
2019 · Antes	2.527.824	525.233	13
2020 · Antes	2.874.497	672.113	17
2021 · Antes	3.858.720	1.345.673	19

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2022 · Antes	4.506.084	1.513.153	23
2023 · Antes	4.723.211	1.510.854	28
2024 · Antes	5.306.435	1.672.396	30
2025 · Compra*	5.407.660	1.249.533	31

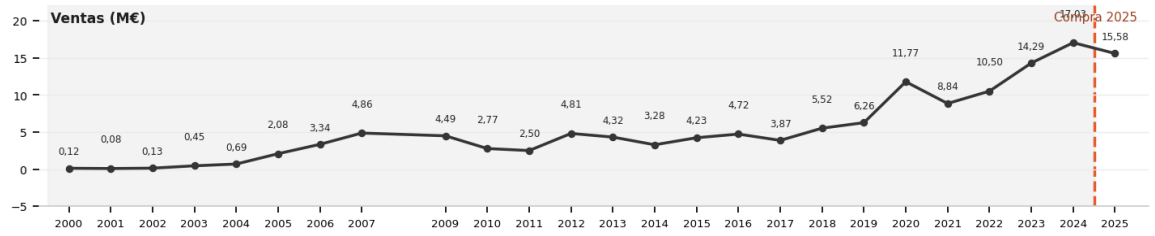
RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 11,2 % (2021–2024) | Durante: N/D

Alerta de fuente: Compra en 2025; año 2025 es ejercicio mixto

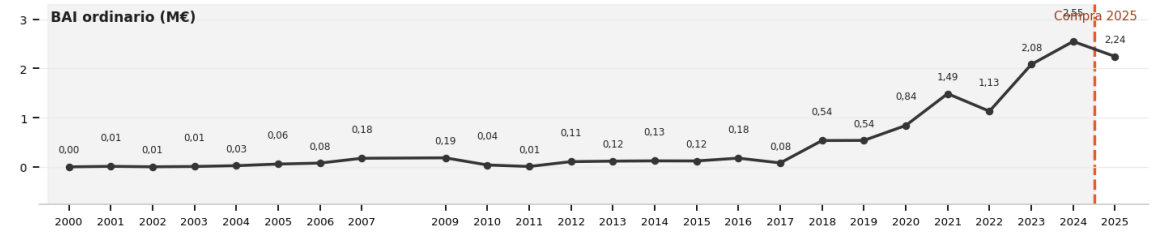
41 | Pentatel

Search fund: Sisal Capital | Sector: Servicios B2B | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

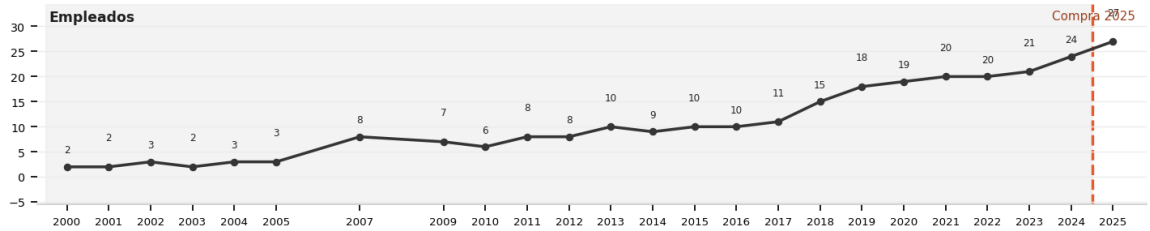
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2000 · Antes	118.466	4.967	2
2001 · Antes	83.242	14.967	2
2002 · Antes	132.845	6.273	3
2003 · Antes	448.833	12.084	2
2004 · Antes	687.831	28.863	3
2005 · Antes	2.079.112	61.723	3
2006 · Antes	3.340.017	81.598	N/D
2007 · Antes	4.859.340	179.142	8
2009 · Antes	4.487.949	187.806	7
2010 · Antes	2.772.641	43.086	6
2011 · Antes	2.502.127	12.327	8
2012 · Antes	4.805.586	110.554	8
2013 · Antes	4.315.677	121.242	10
2014 · Antes	3.280.510	126.517	9
2015 · Antes	4.228.494	124.767	10

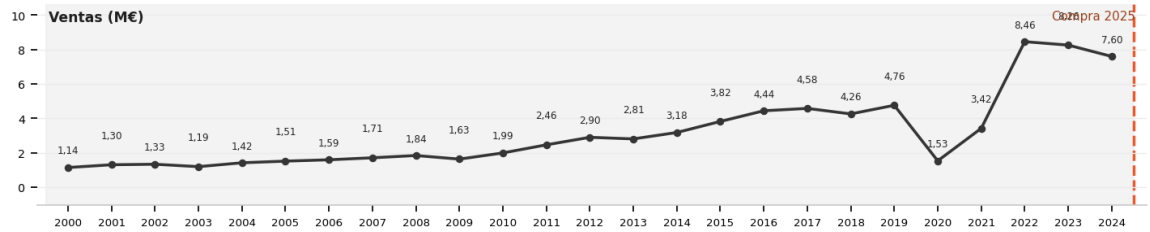
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2016 · Antes	4.720.775	181.810	10
2017 · Antes	3.874.003	84.515	11
2018 · Antes	5.515.326	538.422	15
2019 · Antes	6.258.021	541.435	18
2020 · Antes	11.769.422	843.578	19
2021 · Antes	8.839.289	1.488.874	20
2022 · Antes	10.504.262	1.132.854	20
2023 · Antes	14.287.666	2.081.931	21
2024 · Antes	17.028.855	2.547.561	24
2025 · Compra*	15.578.692	2.243.255	27

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 24,4 % (2021–2024) | Durante: N/D

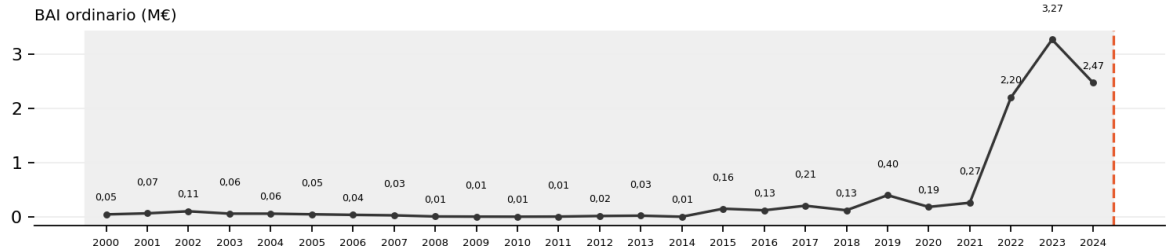
42 | Plásticos Hernanz

Search fund: KG Capital | Sector: Industria y fabricación | Compra: 2025 | Evento posterior: No identificado

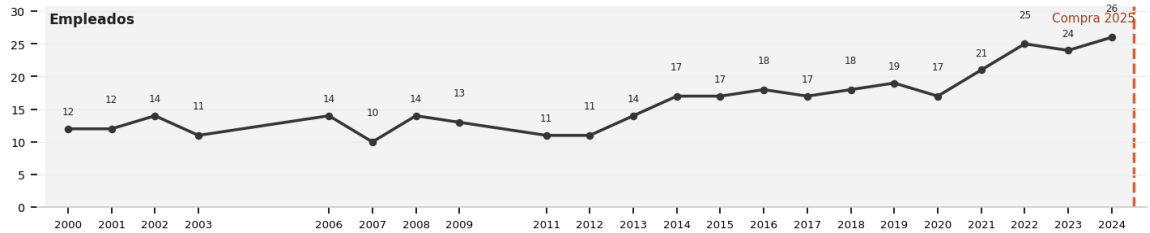
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2000 · Antes	1.142.196	50.480	12
2001 · Antes	1.303.487	70.005	12

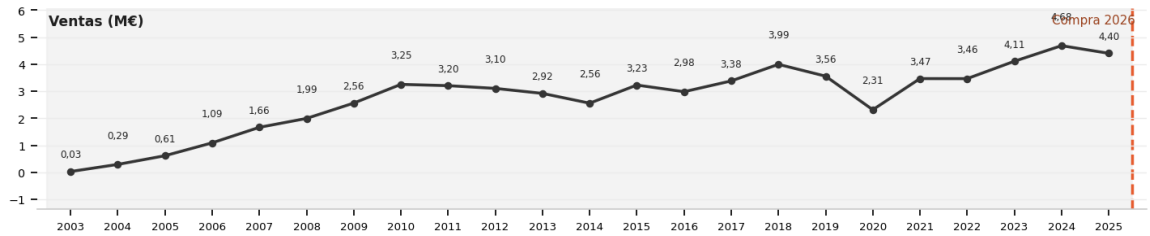
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2002 · Antes	1.333.415	107.822	14
2003 · Antes	1.192.981	64.832	11
2004 · Antes	1.417.496	64.024	N/D
2005 · Antes	1.514.345	52.586	N/D
2006 · Antes	1.591.573	41.877	14
2007 · Antes	1.708.430	33.158	10
2008 · Antes	1.840.567	12.314	14
2009 · Antes	1.631.039	9.553	13
2010 · Antes	1.990.545	8.254	N/D
2011 · Antes	2.461.096	10.131	11
2012 · Antes	2.898.582	21.059	11
2013 · Antes	2.805.988	26.834	14
2014 · Antes	3.178.014	7.585	17
2015 · Antes	3.820.552	155.397	17
2016 · Antes	4.441.162	126.489	18
2017 · Antes	4.579.141	210.235	17
2018 · Antes	4.258.872	126.598	18
2019 · Antes	4.759.123	403.949	19
2020 · Antes	1.530.886	188.131	17
2021 · Antes	3.418.269	265.011	21
2022 · Antes	8.458.311	2.203.324	25
2023 · Antes	8.259.085	3.268.707	24
2024 · Antes	7.600.231	2.472.024	26

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 30,5 % (2021–2024) | Durante: N/D

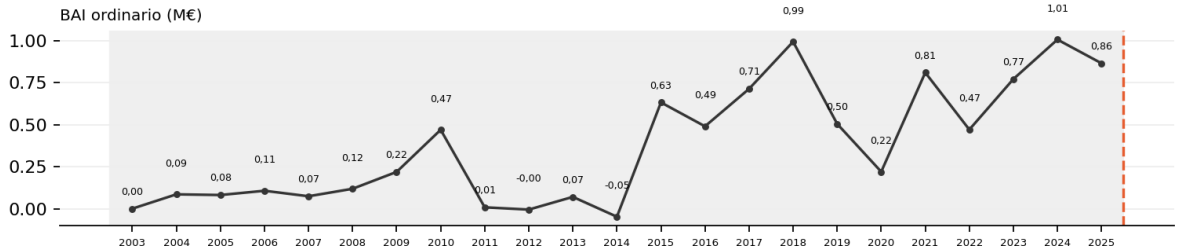
43 | Escuela Europea de Coaching

Search fund: Maruna Capital | Sector: Educación y formación | Compra: 2026 | Evento posterior: No identificado

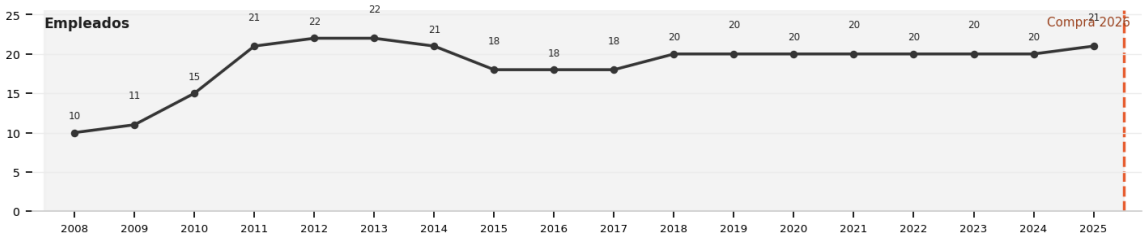
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



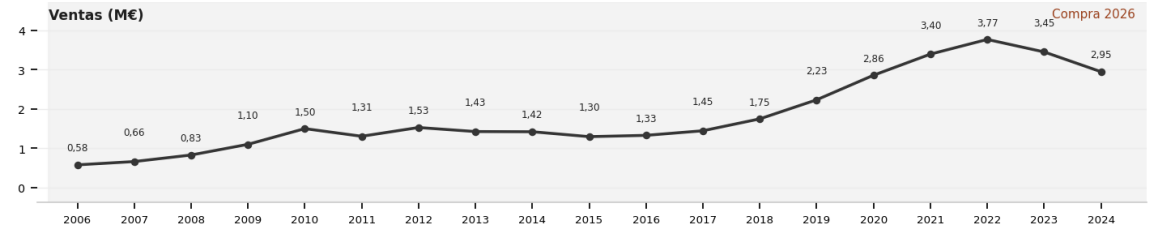
Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2003 · Antes	29.814	974	N/D
2004 · Antes	292.674	86.143	N/D
2005 · Antes	614.172	82.148	N/D
2006 · Antes	1.090.263	107.391	N/D
2007 · Antes	1.663.773	74.751	N/D
2008 · Antes	1.992.548	119.174	10
2009 · Antes	2.560.129	219.450	11
2010 · Antes	3.252.025	469.755	15
2011 · Antes	3.204.672	8.931	21
2012 · Antes	3.103.374	-4.465	22
2013 · Antes	2.918.526	70.945	22
2014 · Antes	2.556.236	-46.938	21
2015 · Antes	3.226.570	632.346	18
2016 · Antes	2.981.034	490.324	18
2017 · Antes	3.379.213	713.079	18
2018 · Antes	3.992.934	993.182	20
2019 · Antes	3.555.721	504.948	20
2020 · Antes	2.314.000	220.489	20
2021 · Antes	3.465.791	809.801	20
2022 · Antes	3.463.974	470.804	20
2023 · Antes	4.106.696	771.283	20
2024 · Antes	4.683.137	1.005.900	20
2025 · Antes	4.400.692	864.976	21

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: 8,3 % (2022–2025) | Durante: N/D

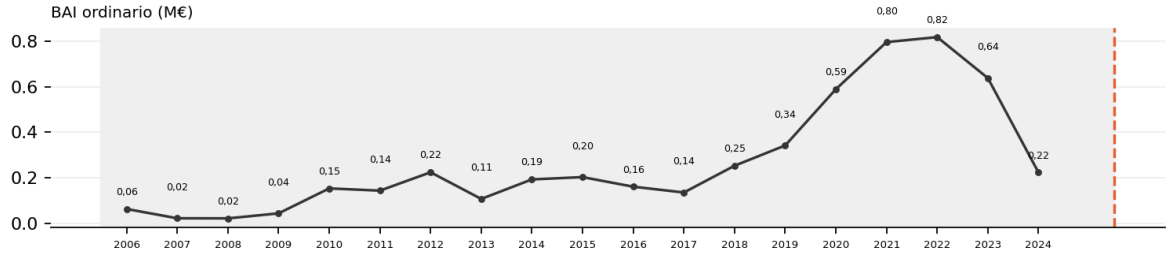
44 | Gestión y Control de Lorca

Search fund: Libertum Capital | Sector: Servicios B2B | Compra: 2026 | Evento posterior: No identificado

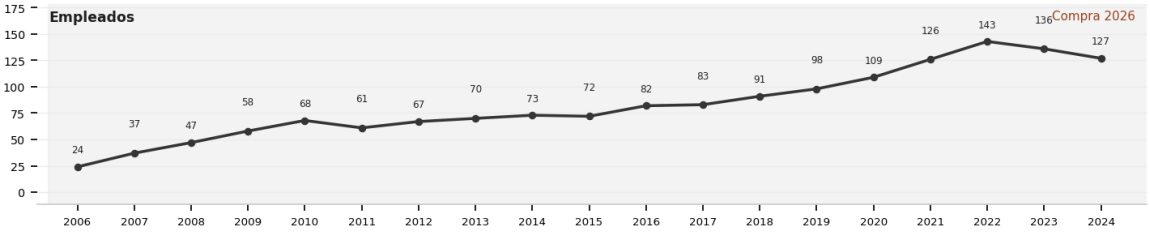
Ventas anuales (M€)



BAI anual (M€)



Empleados por año



Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2006 · Antes	580.129	63.287	24
2007 · Antes	664.092	22.441	37
2008 · Antes	830.471	22.049	47
2009 · Antes	1.101.973	44.117	58
2010 · Antes	1.501.706	153.645	68
2011 · Antes	1.307.343	143.864	61
2012 · Antes	1.530.025	224.448	67
2013 · Antes	1.427.221	107.468	70
2014 · Antes	1.422.600	193.129	73
2015 · Antes	1.297.893	203.265	72
2016 · Antes	1.330.717	161.196	82
2017 · Antes	1.447.505	135.713	83
2018 · Antes	1.749.634	253.230	91
2019 · Antes	2.234.712	342.349	98

Año / etapa	Ventas (€)	BAI ord. (€)	Empleados
2020 · Antes	2.859.460	589.444	109
2021 · Antes	3.396.489	796.200	126
2022 · Antes	3.770.102	817.984	143
2023 · Antes	3.452.605	638.170	136
2024 · Antes	2.949.108	223.276	127

RESUMEN CAGR VENTAS | Antes: -11,6 % (2021–2024) | Durante: N/D

15. Fuentes del estudio

Datos financieros y societarios

SABI (Bureau van Dijk / Moody's), a partir de las cuentas anuales disponibles de sociedades españolas; Registro Mercantil y Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME), para identificar sociedades, administradores y cambios societarios.

Organismos oficiales

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y Boletín Oficial del Estado (BOE), cuando aportan evidencia relacionada con las operaciones o los vehículos investigados.

Investigación especializada

IESE Business School, estudios internacionales sobre search funds, para contextualizar la evolución del modelo y su presencia internacional. Sus cifras no se mezclan con el registro propio de Bondo por diferencias de cobertura y metodología.

Inversores y plataformas sectoriales

Istria Capital, ALZA Capital, ATIUD Capital, ONEtoONE Great Searchers, Beka Alpha, Bennu Capital y otras carteras de inversores citadas en la investigación.

Fuentes corporativas y profesionales

Páginas web de los search funds y de las compañías adquiridas; comunicados de compradores y vendedores; perfiles corporativos y profesionales de LinkedIn; prensa económica y especializada.

Elaboración propia

Registro y auditoría de search funds de Bondo Advisors, con fecha de corte de 30 de octubre de 2026, y análisis financiero de las exportaciones de SABI facilitadas para el estudio.

Las fuentes difieren en alcance y grado de verificación. Las cifras de SABI corresponden a las magnitudes contables disponibles y no constituyen por sí solas EBITDA ajustado ni una valoración de M&A.



Asesoramiento independiente en fusiones y adquisiciones

www.bondoadvisors.com

M&A SIN RODEOS

Apúntate al boletín semanal para recibir análisis prácticos sobre M&A y nuestros nuevos estudios, que publicamos periódicamente.

www.joshuanovick.com