

Pangea Propulsion y Oakley Capital, galardonadas en los Premios ACG Spain 2025



La asociación reunió en Barcelona a algunos de los principales protagonistas del ecosistema de M&A, corporate finance y private equity para reconocer las transacciones más relevantes del ejercicio. Pangea Propulsion y Oakley Capital se alzaron con los galardones en las categorías de Mid-Market y Gran Volumen, respectivamente, en una edición que volvió a poner de manifiesto el dinamismo del mercado español de operaciones corporativas.

El mercado español de fusiones y adquisiciones continúa demostrando una notable capacidad de adaptación en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica, la evolución de los tipos de interés y una creciente exigencia por parte de los inversores. En este contexto, las operaciones corporativas siguen consolidándose como una herramienta estratégica para acelerar el crecimiento empresarial, impulsar la internacionalización, favorecer la innovación y generar valor para los accionistas. Precisamente con el objetivo de reconocer aquellas transacciones que mejor representan estas tendencias, la Association for Corporate Growth (ACG Spain) celebró en Barcelona la deci-

motercera edición de sus premios anuales, una cita ya consolidada dentro del calendario del sector y que volvió a reunir a empresarios, directivos, inversores, asesores financieros y despachos especializados en operaciones corporativas.

El encuentro, celebrado en las instalaciones de Esade Barcelona y patrocinado por BBVA, sirvió para poner en valor algunas de las operaciones de M&A más representativas desarrolladas en España durante el último año, distinguiendo tanto las transacciones de middle market como aquellas de mayor dimensión que han contribuido a dinamizar el mercado nacional. Los Premios ACG Spain se han conso-

lidado en los últimos años como uno de los principales reconocimientos dentro del ecosistema de corporate growth en España. Más allá del volumen económico de las operaciones, el jurado valora aspectos como el componente estratégico de las transacciones, su impacto en el desarrollo empresarial, la creación de valor y la capacidad de las compañías para afrontar nuevas etapas de crecimiento mediante la incorporación de socios financieros o el desarrollo de procesos de consolidación.

“ Las operaciones corporativas siguen consolidándose como una herramienta estratégica para acelerar el crecimiento empresarial, impulsar la internacionalización, favorecer la innovación y generar valor para los accionistas. ”

PANGEA PROPULSION, MEJOR OPERACIÓN MID-MARKET

En la categoría de Mejor Operación Corporativa Mid-Market, destinada a reconocer aquellas transacciones valoradas por debajo de €50M, el galardón recayó sobre Pangea Propulsion por la ronda de financiación de €23M liderada por Hyperion Fund, junto con la participación de CDTI Innvierte, Primo Space y André-Hubert Roussel. La operación supone un importante respaldo al desarrollo de una de las compañías españolas con mayor proyección dentro del sector aeroespacial. Especializada en el desarrollo de sistemas avanzados de propulsión para lanzadores espaciales, Pangea Propulsion ha logrado posicionarse como uno de los proyectos tecnológicos más relevantes surgidos en España en los últimos años, despertando el interés de inversores especializados en tecnologías de alto crecimiento.

La ronda refleja, además, una tendencia cada vez más visible dentro del mercado español de private capital: el creciente apetito inversor por compañías deep tech con un elevado componente de innovación y capacidad de internacionalización. En un contexto donde los fondos buscan activos con potencial de escalabilidad y ventajas competitivas sostenibles, operaciones como la protagonizada por Pangea evidencian la madurez que está alcanzando el ecosistema tecnológico nacional. El premio fue recogido por Adrià Argemí, CEO y cofundador de la compañía, quien representó a un proyecto que se ha convertido en uno de los principales exponentes del nuevo tejido industrial y tecnológico español.

Junto a la operación ganadora, el jurado reconoció como finalistas otras dos transacciones especialmente representativas del dinamismo del segmento mid-market. Por un lado, la ronda de €37M obtenida por Qida, liderada por Quadrille, Asabys y Cofides, una operación que pone de manifiesto el creciente interés inversor por el ámbito

sociosanitario y los modelos innovadores de atención domiciliaria. Por otro, la adquisición de la italiana MITI por parte de SPW Fabrics, ejemplo del protagonismo que continúan teniendo las estrategias de crecimiento inorgánico y expansión internacional entre las compañías industriales españolas. Las tres operaciones reflejan algunas de las principales tendencias que están definiendo actualmente el mercado: financiación del crecimiento, internacionalización, consolidación sectorial y apuesta por negocios intensivos en innovación.

OAKLEY CAPITAL, PROTAGONISTA EN GRAN VOLUMEN

En la categoría de Mejor Operación Corporativa de Gran Volumen, reservada para transacciones superiores a €50M, el reconocimiento fue para Oakley Capital por la venta de vLex a Clio, una operación ampliamente seguida por el mercado y considerada una de las más relevantes del ejercicio dentro del ámbito tecnológico. La transacción constituye un claro ejemplo del atractivo que continúan despertando las compañías españolas de software con presencia internacional entre los grandes inversores y grupos estratégicos. vLex ha logrado consolidarse durante los últimos años como una de las plataformas jurídicas más avanzadas del mercado, combinando una importante base documental con capacidades tecnológicas cada vez más vinculadas a la inteligencia artificial aplicada al sector legal.

“ Las operaciones de M&A han dejado de ser una mera alternativa financiera para convertirse en una auténtica palanca estratégica de transformación, competitividad y creación de valor para las empresas. ”

La adquisición por parte de Clio supone un nuevo hito dentro del creciente interés que despierta el software vertical europeo y pone de manifiesto el elevado nivel de sofisticación que está alcanzando el mercado español de tecnología, donde cada vez son más frecuentes las operaciones de gran dimensión protagonizadas por compañías con un fuerte componente digital. El premio fue recogido por Martín Eyries en representación de Oakley Capital, firma que ha desempeñado un papel protagonista en el crecimiento de vLex durante los últimos años hasta culminar una operación que ha captado la atención del mercado internacional.

Junto a la operación ganadora, también fueron finalistas la venta de Donte Group por parte de Advent a OTTP y la entrada de Carlyle en SEIDOR, impulsada por la familia Benito. Ambas transacciones reflejan igualmente el protagonismo que continúan teniendo los fondos

de private equity en la transformación del tejido empresarial español, tanto mediante procesos de desinversión como a través de nuevas operaciones destinadas a acelerar el crecimiento de compañías con un marcado potencial de expansión.

RECONOCIMIENTO A UNA TRAYECTORIA EMPRESARIAL DE REFERENCIA

Más allá de los galardones a las principales operaciones corporativas del año, la ceremonia reservó uno de sus momentos más emotivos para reconocer la trayectoria de uno de los empresarios que mejor representa el emprendimiento español de las últimas décadas. ACG Spain distinguió a Carlos Muñoz, fundador de Vueling y fundador y consejero delegado de Volotea, por su contribución al desarrollo del sector de la aviación y por su capacidad para impulsar proyectos empresariales que han transformado el transporte aéreo en Europa. El reconocimiento pone en valor una carrera marcada por la creación de compañías capaces de redefinir modelos de negocio dentro de una industria especialmente competitiva y exigente. Tanto Vueling como Volotea se han consolidado como referentes del sector gracias a estrategias basadas en la eficiencia operativa, la innovación y la identificación de nichos de mercado con un elevado potencial de crecimiento.

“ La ronda de €23M de Pangea Propulsion y la venta de vLex por parte de Oakley Capital reflejan dos de las grandes tendencias del mercado: el atractivo de las compañías tecnológicas y el creciente interés por activos con capacidad de crecimiento internacional. ”

TECNOLOGÍA Y TRANSFORMACIÓN EMPRESARIAL

La gala incorporó igualmente un espacio de reflexión sobre algunos de los principales desafíos que afrontan actualmente las compañías. La keynote de Genís Roca, empresario, especialista en transformación digital y uno de los referentes nacionales en innovación tecnológica, centró la atención de los asistentes en el impacto que están teniendo las nuevas tecnologías sobre los modelos de negocio y la competitividad empresarial. Durante su intervención, Roca analizó cómo la aceleración tecnológica está modificando la forma en que

las organizaciones generan valor, toman decisiones y afrontan sus procesos de crecimiento. Un mensaje especialmente relevante para un auditorio integrado mayoritariamente por inversores, directivos, asesores financieros y profesionales del ámbito del M&A, donde la digitalización y la inteligencia artificial se han convertido en variables cada vez más determinantes tanto en la evaluación de activos como en la ejecución de operaciones corporativas.

La incorporación de capacidades tecnológicas, la explotación del dato o el desarrollo de soluciones basadas en inteligencia artificial forman hoy parte de la agenda estratégica de buena parte de las compañías que protagonizan procesos de inversión, consolidación o crecimiento inorgánico, una realidad que quedó patente durante el encuentro.

LAS OPERACIONES CORPORATIVAS, MOTOR DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL

La apertura institucional de la jornada corrió a cargo de Merche Grau, presidenta de ACG Spain, y de Antonio Delgado, secretario general de Esade, quienes coincidieron en destacar el papel que desempeñan las operaciones corporativas como herramienta para fortalecer la competitividad empresarial. En su intervención, Grau puso el foco en la capacidad del mercado de M&A para favorecer el crecimiento de las compañías y facilitar la generación de nuevas oportunidades de desarrollo en un entorno económico cada vez más complejo y competitivo. Un mensaje que conecta con la evolución experimentada por el mercado español durante los últimos años, donde las operaciones corporativas han pasado de ser una mera alternativa financiera a convertirse en una palanca estratégica para acelerar la transformación empresarial.

Por su parte, Antonio Delgado subrayó la importancia de reforzar la colaboración entre empresa, talento y conocimiento para afrontar los retos derivados de la transformación económica y tecnológica. Un planteamiento especialmente significativo en un momento en el que las compañías demandan perfiles cada vez más especializados para abordar procesos de internacionalización, transformación digital o integración tras una adquisición. El acto fue clausurado por Xavier Grau, director de Empresas de BBVA en Cataluña, quien destacó algunos de los grandes desafíos que afrontan actualmente las empresas españolas, entre ellos la necesidad de ganar escala, reforzar su presencia internacional e incorporar nuevas capacidades tecnológicas, especialmente en el ámbito de la inteligencia artificial. En este escenario, Grau incidió en que las operaciones corporativas continúan siendo una herramienta esencial para impulsar la competitividad y la creación de valor, al tiempo que reiteró el compromiso de la entidad financiera con el acompañamiento de las empresas en los momentos clave de su desarrollo.

SE COMENTA

Mubadala se suma a la carrera por Restaurant Brands Europe junto a Meritage y Apollo

La gestora estatal de Abu Dabi Mubadala ha contratado asesores para preparar una oferta por Restaurant Brands Europe (RBE), el grupo de restauración propietario de Burger King, Popeyes y Tim Hortons en distintos mercados de la Península Ibérica y Europa. La compañía está controlada por la firma británica de private equity Cinven desde 2021. El proceso de venta prevé la presentación de ofertas no vinculantes durante las próximas semanas. Entre los potenciales compradores figuran las firmas estadounidenses Meritage Group y Apollo Global Management. De cumplirse el calendario previsto, la operación podría resolverse antes del parón de agosto. La transacción está siendo coordinada por Morgan Stanley. Otras gestoras como KKR, CVC y TDR habrían analizado el activo, aunque ya se habrían desvinculado del proceso. Cinven adquirió alrededor del 70% de RBE a mediados de 2021, en una operación que valoró la compañía en €1.200M. En la actualidad, Gregorio Jiménez mantiene aproximadamente un 20% del capital, mientras que Restaurant Brands International (RBI), a través de Burger King Europe, controla algo más del 10%. Tras 5 años bajo el accionariado de Cinven, RBE ha más que duplicado su tamaño. Se cree que la valoración actual del grupo, incluida la deuda, podría situarse entre €2.000M y €3.000M. Inicialmente, la firma británica contempló una estrategia dual track para estudiar simultáneamente una salida a Bolsa y una venta directa. Durante este proceso, Cinven y RBE mantuvieron conversaciones con Kharis Capital para adquirir el negocio de Burger King en Italia e integrarlo en la compañía. Sin embargo, las negociaciones no prosperaron. RBE se ha consolidado como el mayor operador de restauración organizada de Europa. El grupo cuenta con presencia en España, Portugal e Italia y cerró 2025 con 1.442 restaurantes, de los que 1.148 eran propios y 294 franquiciados. Además, integra los derechos de máster franquicia de Burger King para España y Portugal, de Popeyes para España e Italia y de Tim Hortons para España. La compañía registra una cifra de negocio cercana a €2.000M, incluyendo la actividad de los establecimientos franquiciados, y un ebitda proforma ajustado superior a €300M. Por su parte, Mubadala refuerza con este movimiento su actividad inversora en España, donde participa en activos como Moeve, Babel, Healthcare Activos y una filial de Tubacex. Apollo, otro de los candidatos, mantiene inversiones en el Atlético de Madrid, Primafrio y Applus, mientras que Meritage Group gestiona alrededor de €11.000M en activos.

Natra avanza en la compra de Prinsen Berning para reforzar su apuesta por la nutrición activa

Natra, la chocolatera española controlada por la firma británica de capital riesgo CapVest, figura entre los candidatos que han superado la primera fase del proceso de venta de Prinsen Berning, fabricante neerlandés especializado en barritas proteicas y polvos nutricionales. La compañía española ha accedido a la segunda ronda de la operación, impulsada por el fondo neerlandés Bencis Capital, propietario del activo. El proceso está coordinado por

Jefferies y podría valorar la empresa en torno a €200M. Prinsen Berning cerró 2025 con una facturación superior a €210M y un ebitda situado entre €18M y €20M. La potencial adquisición permitiría a Natra reforzar su presencia en el segmento de snacks y nutrición activa, una línea de crecimiento que la compañía ha impulsado mediante varias operaciones corporativas en los últimos ejercicios. En este contexto, la empresa incorporó en 2024 al fabricante belga Gudrun, especializado en bombones, trufas y otros productos premium, mientras que en 2025 adquirió Bredabest, productor neerlandés centrado en mantequilla de cacahuete e ingredientes relacionados. Ambas transacciones se completaron bajo la propiedad de CapVest, que adquirió Natra a Investindustrial en 2022 mediante una operación que valoró la compañía en torno a €500M. La evolución del grupo desde entonces ha sido significativa. Natra registró ingresos de €410M y un ebitda de €50M en 2021. El pasado ejercicio alcanzó una facturación cercana a €940M, mientras que S&P prevé que su ebitda se sitúe entre €100M y €105M en 2026. Tanto Natra como Prinsen Berning comparten un modelo de negocio centrado en la fabricación para terceros, tanto para cadenas de distribución como para empresas de alimentación. Entre los clientes de la compañía neerlandesa figuran Lidl y Tesco, mientras que diversas publicaciones especializadas también la vinculan con grupos como Unilever y Mars. Por su parte, Natra trabaja para distribuidores internacionales como Walmart, Lidl y Aldi, además de fabricantes como Lotus y Mondelez. Prinsen Berning nació de la integración de Koninklijke Prinsen, especializada en polvos nutricionales y adquirida por Bencis Capital en 2016, y la alemana Gustav Berning, centrada en barritas proteicas, incorporada un año después para crear el grupo actual.

Teproelec despierta el interés del capital riesgo

La empresa española de ingeniería y construcción eléctrica Teproelec ha contratado a PwC para ordenar las distintas muestras de interés recibidas por la compañía y analizar posibles alternativas estratégicas, entre ellas la incorporación de un socio financiero o la eventual venta de una participación mayoritaria. La compañía ha puesto en marcha el proceso tras recibir el interés de diversos inversores, principalmente firmas de private equity que consideran a Teproelec un complemento para algunas de sus participadas. La valoración de la empresa podría situarse en torno a €40M. La sociedad está especializada en instalaciones, líneas y subestaciones de media y alta tensión, además de proyectos eléctricos asociados a infraestructuras críticas. En los últimos años ha incrementado su exposición a trabajos vinculados a centros de datos y redes eléctricas, dos áreas que concentran un creciente interés inversor. Dirigida por Francisco José Marcos Maestre, la compañía atraviesa una etapa de fuerte crecimiento operativo. Entre sus clientes figuran empresas como Sener y Makro, filial española del grupo alemán Metro. Asimismo, trabaja para organismos públicos como la Comunidad de Madrid y el Canal de Isabel II, además de compañías industriales como Carbueros Metálicos. Las últimas cuentas depositadas en el Registro Mercantil reflejan una evolución