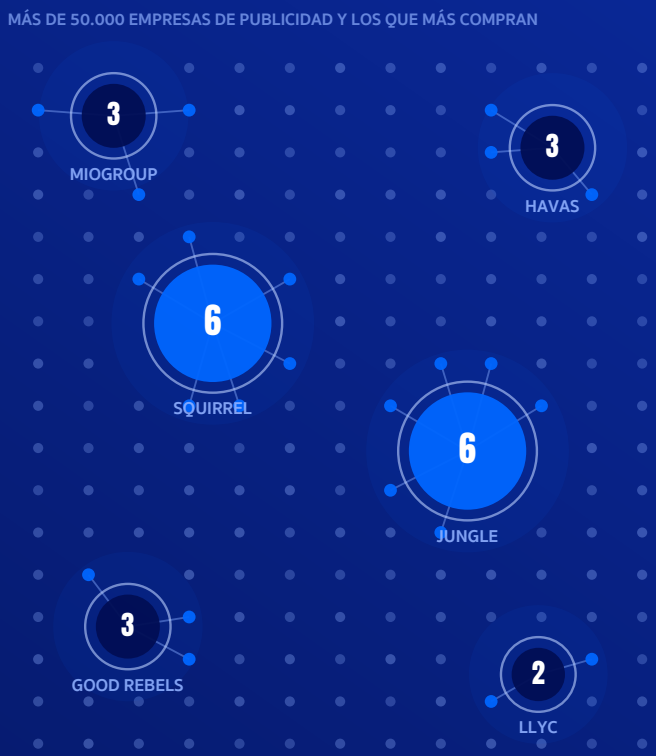
RelevoFamiliar



ASÍ SE CONSOLIDÓ | Nº 3

AGENCIAS DE MARKETING Y PUBLICIDAD

Desde 2021 se han vendido más de 170 agencias en España y Portugal, según un asesor. Mientras, el múltiplo de las cotizadas bajaba de 12,8 a 7,6 veces

EN TRES CIFRAS

+170
compras de agencias en España y Portugal desde 2021, según un asesor

7,6x
el EBITDA, mediana de 40 cotizadas europeas en 2025; en 2022 era 12,8

5,8x
el EBITDA, mediana de cuatro pymes españolas con precio público, cuenta mía

TOÑO ÁLVAREZ | RELEVO FAMILIAR | OCTUBRE DE 2026

RelevoFamiliar

RESUMEN | ASÍ SE CONSOLIDÓ | Nº 3 | AGENCIAS DE MARKETING Y PUBLICIDAD

HAY MÁS COMPRADORES DE AGENCIAS QUE NUNCA, Y PAGAN MENOS VECES EL EBITDA QUE EN 2022

MI VEREDICTO

Si tienes una agencia, nunca ha habido tantos compradores: 27 han comprado en España en tres años. Pero pagan menos veces el beneficio que en 2022.

Y la inteligencia artificial, la IA, ha cambiado qué se compra. Si mañana vendiera una agencia, llegaría con lo que se repite cada año, cliente a cliente.

LO BUENO

- **Hay comprador.** 27 compradores distintos se han quedado una agencia española en los tres últimos años, en una cuenta mía.
- **Hay dinero.** Fondos como Aurica, Bridgepoint y GPF financian plataformas, y los bancos prestan a los que compran[1,2,3].
- **Queda la mayoría.** Más del 60% de las ventas sigue fuera de los que compran, en una cuenta mía con el INE, el Instituto Nacional de Estadística[4,5].

LO QUE PUEDE SALIR MAL

- **Se paga menos.** La mediana de 40 cotizadas europeas bajó de 12,8 a 7,6 veces su EBITDA, lo que ganan antes de intereses, impuestos y amortizaciones[1].
- **Cobrar en acciones.** Squirrel paga con acciones a 3,20 euros, y el 23 de octubre de 2026 cotizaban a 1,98[6,7].
- **La IA abarata las horas.** Si un trabajo de cien horas sale en cuarenta, quien cobra por horas factura menos, según un asesor[8].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
3 Squirrel Media, préstamo sindicado de 22,5 millones, 7 de abril de 2026. squirrelmedia.es
4 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, publicidad (grupo 731) por tamaño de empresa. ine.es
5 elnforma, informe del sector CNAE 7311 con balances de 2024. Dato de quien vende informes. einforma.com
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
8 Bud Advisors, la IA cambia la economía de las agencias, 14 de septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

+170

compras mayoritarias de agencias en España y Portugal desde 2021, según **un asesor de compraventas**[1].

50

compras de agencias españolas **con nombre y fuente**, de 2021 a octubre de 2026, en una cuenta mía.

12,8x a 7,6x

el EBITDA, mediana de **40 cotizadas europeas** del sector de 2022 a 2025[1].

5,8x

el EBITDA, mediana de las **cuatro pymes españolas** con precio y EBITDA públicos, en una cuenta mía.

50.574

empresas de publicidad en España en 2025. **En 2008 eran 29.425**, según el INE[9].

12,5x

el EBITDA al que cotiza **Squirrel**, que ha comprado agencias a entre 3,5 y 5,7 veces[7,10,11].

21/25

Ventana de venta: 21 sobre 25. Cinco criterios del 1 al 5, al final del informe.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
9 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 731 Publicidad por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es
10 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2024, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
11 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2025, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es

RelevoFamiliar

ÍNDICE

LAS RESPUESTAS, SECCIÓN A SECCIÓN

1 ¿CÓMO ERA EL SECTOR ANTES DE QUE EMPEZARAN A COMPRAR?
En 2008 había 29.425 empresas de publicidad y las grandes agencias españolas ya eran de multinacionales
PÁGINA 05

2 ¿POR QUÉ EMPEZÓ A CONSOLIDARSE Y CUÁNDO?
El detonante fue la bolsa, donde cuatro grupos salieron a cotizar de 2020 a 2022 para comprar agencias
PÁGINA 09

3 ¿QUIÉN COMPRÓ, UNO A UNO?
He contado 50 compras de agencias españolas desde 2021, y Squirrel y Jungle hicieron seis cada uno
PÁGINA 11

4 ¿QUÉ ESTRATEGIA SIGUIÓ CADA UNO?
Hay cuatro modelos de comprador, y el que más compra paga con sus propias acciones
PÁGINA 15

5 ¿A CUÁNTO COMPRAN Y A CUÁNTO VALE LO QUE JUNTARON?
Cuatro pymes salieron de 3,5 a 8,1 veces el EBITDA, y Squirrel cotiza a 12,5
PÁGINA 18

6 ¿CUÁNTO MERCADO TIENEN YA?
Los consolidadores españoles no llegan al 4% del sector, y más del 60% sigue fuera de los grupos
PÁGINA 22

7 ¿QUÉ SALIÓ MAL?
La bolsa salió mal, con MioGroup entrando a 4,50 euros y saliendo a 1,77
PÁGINA 25

8 ¿EN QUÉ FASE ESTÁ Y QUÉ VIENE?
Va por la mitad, y ya no se compra cualquier agencia, sino la que la IA no copia
PÁGINA 28

9 ¿QUÉ SIGNIFICA PARA TI?
La diferencia entre 4,3 y 5,8 veces el EBITDA es lo que negocias, vendas o compres
PÁGINA 32



EN 2008 HABÍA 29.425 EMPRESAS DE PUBLICIDAD Y LAS GRANDES AGENCIAS ESPAÑOLAS YA ERAN DE MULTINACIONALES

FontShop | CC BY 2.0

EN CORTO

1. En 2008 había 29.425 empresas de publicidad en España, y en 2025, 50.574, según el INE[9].
2. Las grandes agencias españolas ya se habían vendido antes: Ogilvy entró en Bassat en 1980 y WPP compró Sra. Rushmore en 2005[13,14].
3. El medio se vació: las empresas de 50 a 999 asalariados pasaron de 244 a 121, en una cuenta mía[9].

Esta consolidación es la segunda. La primera la hicieron las multinacionales, que compraron las agencias grandes de España entre 1980 y 2013[13,14].

La que cuento aquí empezó en 2020 y va a por las medianas y las pequeñas. Antes de ella, el sector tenía dos mundos: unos pocos grupos globales y miles de agencias de su fundador.

CUÁNTAS EMPRESAS HABÍA

El INE cuenta las empresas de publicidad cada año en el DIRCE, su Directorio Central de Empresas. Pasaron de 29.425 en 2008 a 50.574 en 2025, un 72% más[9].

Casi todo el crecimiento son profesionales solos. Las empresas sin asalariados pasaron de 16.914 a 36.957, y las personas físicas, los autónomos, de 9.763 a 31.696[9].

EL MEDIO SE VACIÓ

Mientras tanto, las agencias medianas y grandes se redujeron a la mitad. Esto es lo que pasó con cada tamaño de empresa en 17 años.

FUENTES

9 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 731 Publicidad por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es

12 Foto: FontShop, CC BY 2.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

13 Wikipedia, Luis Bassat y la entrada de Ogilvy & Mather en su agencia, consultada el 24 de octubre de 2026. es.wikipedia.org

14 Bud Advisors, las etapas de las compras de agencias en España, 18 de febrero de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com



Gráfico. Empresas del grupo 731, publicidad, a 1 de enero de cada año, con y sin asalariados[9].

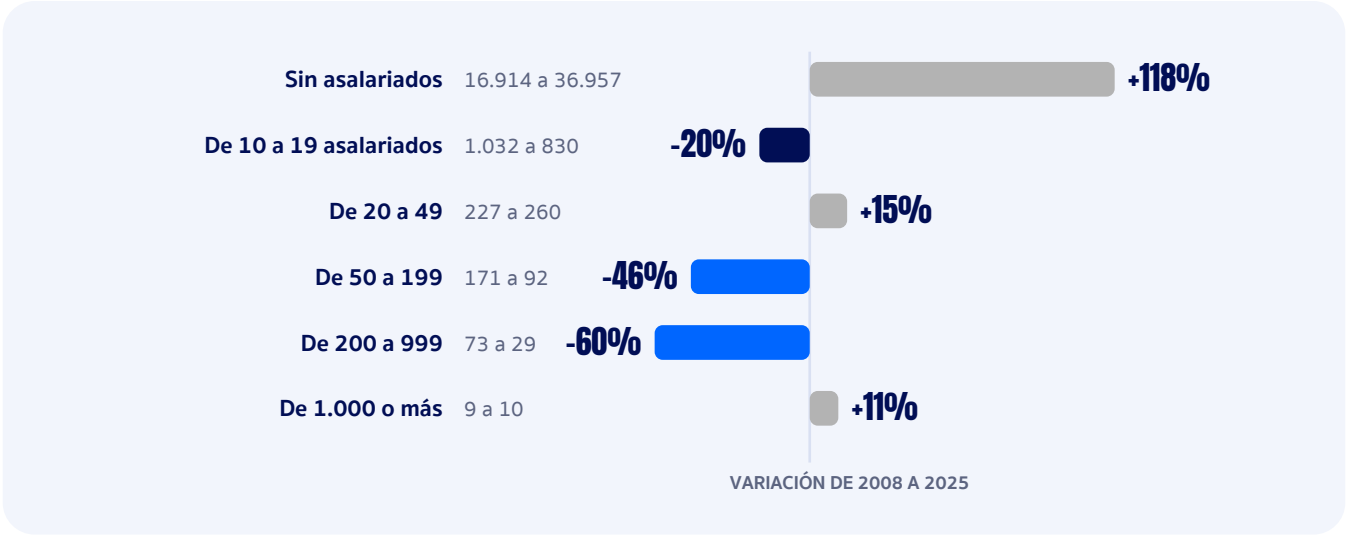


Gráfico. Variación del número de empresas de publicidad por asalariados, de 2008 a 2025. El dato de 200 a 999 en 2008 sale por diferencia con el total, en una cuenta mía[9].

De 50 a 999 asalariados había 244 empresas en 2008 y quedan 121, en una cuenta mía[9]. Parte cerró en la crisis y parte la compraron otras, y el INE no separa una cosa de la otra.

Forma de la empresa	2008	2025	Qué pasó
Personas físicas, autónomos	9.763	31.696	Se multiplican por 3,2[9]
Sociedades limitadas	16.661	16.854	Casi las mismas[9]
Sociedades anónimas	1.158	252	Quedan dos de cada diez[9]

FUENTES

9 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 731 Publicidad por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es

CUÁNTO FACTURABA

Las agencias de publicidad, el código 7311 de la clasificación de actividades, facturaron 7.376 millones en 2018 y 14.308 en 2024[15].

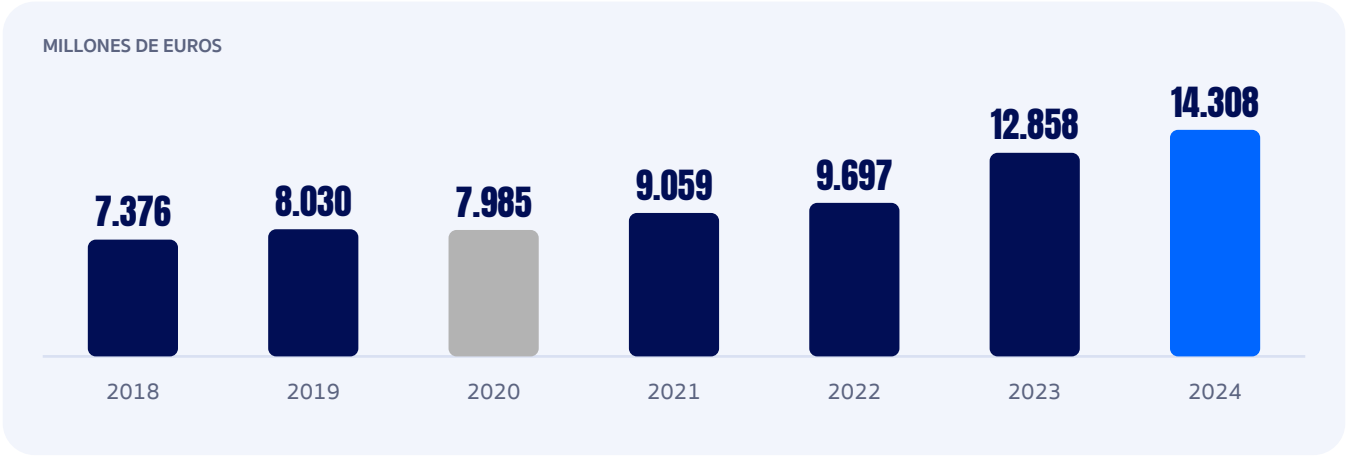


Gráfico. Cifra de negocios de las agencias de publicidad en España, en millones de euros. El salto de 2023 puede venir en parte de cambios de clasificación[15].

Y aguantaron la pandemia. En 2020 la inversión publicitaria cayó un 17,9%, y lo que facturaron las agencias, solo un 0,6%[16,15].

LA PRIMERA OLA: LAS MULTINACIONALES

Luis Bassat fundó su agencia en 1975. En 1980, Ogilvy & Mather entró en su capital y nació Bassat Ogilvy[13].

Después vinieron muchas más. WPP compró Sra. Rushmore en 2005, Razorfish se quedó Wysiwyg en 2008, y en 2013 Tapsa se integró en Young & Rubicam, también de WPP[14].

En 2025 esa ola llegó a su final. Omnicom compró Interpublic, y en diciembre retiró marcas históricas como DDB, FCB y MullenLowe[17,18].

QUIÉN ERA EL DUEÑO

El que la fundó, casi siempre. LLYC nació en Madrid en 1995 con dos socios, José Antonio Llorente y Olga Cuenca[19]. IKI Group nació en 2015 y sus fundadores siguen tras venderla[20].

FUENTES

13 Wikipedia, Luis Bassat y la entrada de Ogilvy & Mather en su agencia, consultada el 24 de octubre de 2026. es.wikipedia.org
14 Bud Advisors, las etapas de las compras de agencias en España, 18 de febrero de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
15 INE, Estadística Estructural de Empresas, CNAE 7311 Agencias de publicidad, serie de 2018 a 2024. ine.es
16 Reason Why, Estudio InfoAdex 2021 con datos de 2020, febrero de 2021. reasonwhy.es
17 Omnicom, cierre de la compra de Interpublic, noviembre de 2025. omc.com
18 Reason Why, Omnicom elimina DDB, FCB y MullenLowe, diciembre de 2025. reasonwhy.es
19 Expansión México, fundación de LLYC en 1995, enero de 2024. expansion.mx
20 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de IKI Group, 21 de mayo de 2024. squirrelmedia.es

Y el relevo aprieta. El 26,8% de los autónomos de actividades profesionales, donde está la publicidad, tiene 56 años o más, en una cuenta mía[21].

La mitad de los empleadores españoles tiene 50 años o más[22]. Y, según una consultora, solo un tercio de las empresas familiares llega a la segunda generación[23]. La edad de los dueños de agencias no está publicada.

26,8%

de los autónomos de actividades profesionales tiene **56 años o más**, en una cuenta mía[21].

1 de 3

empresas familiares llega a la **segunda generación**, según una consultora[23].

121

empresas de **50 a 999 asalariados** quedan en 2025. En 2008 eran 244[9].

> Antes de ella, el sector tenía dos mundos: unos pocos grupos globales y miles de agencias de su fundador.

FUENTES

9 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 731 Publicidad por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es

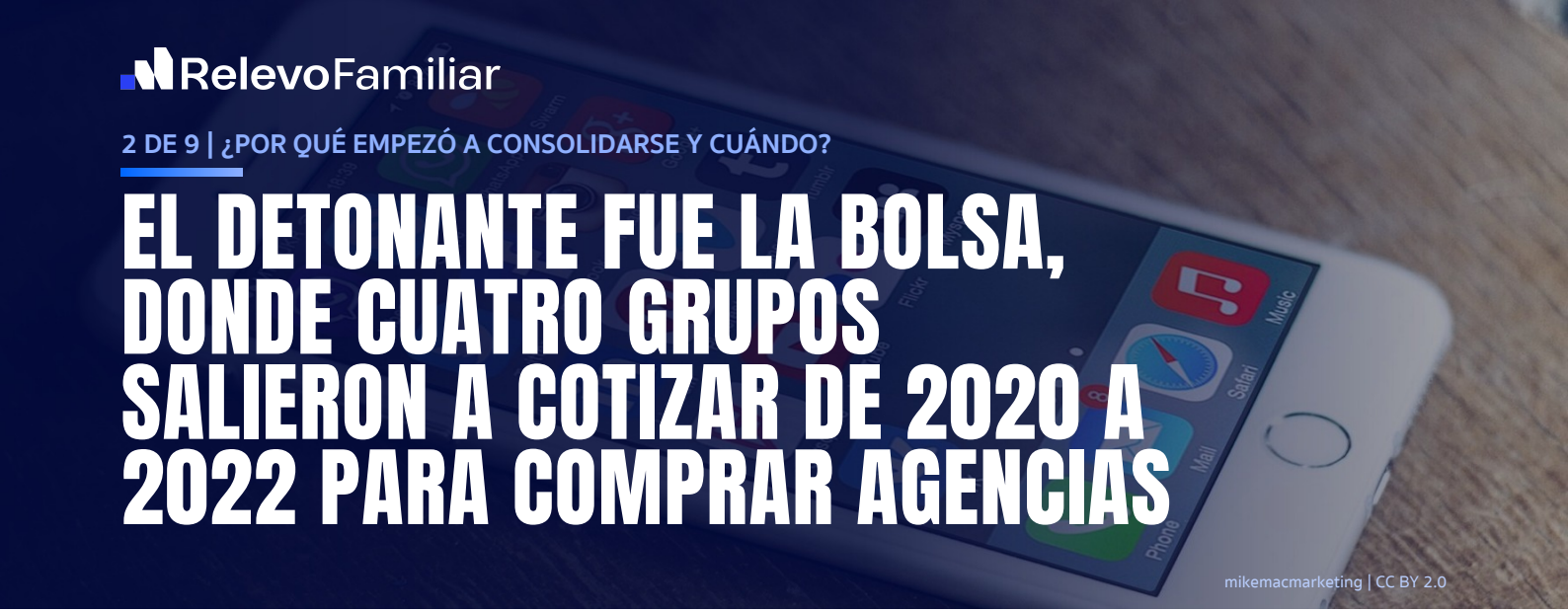
21 Ministerio de Trabajo, autónomos por edad y actividad, agosto de 2026. mites.gob.es

22 CEPYME, nota de prensa «CEPYME alerta sobre la situación de las microempresas y los riesgos para la actividad productiva en las empresas de menor dimensión», 5 de mayo de 2026. cepyme.es

23 Emprendedores, relevo en la empresa familiar con datos de la consultora Family Business Solutions, octubre de 2024. emprendedores.es

2 DE 9 | ¿POR QUÉ EMPEZÓ A CONSOLIDARSE Y CUÁNDO?

EL DETONANTE FUE LA BOLSA, DONDE CUATRO GRUPOS SALIERON A COTIZAR DE 2020 A 2022 PARA COMPRAR AGENCIAS



mikemacmarketing | CC BY 2.0

EN CORTO

1. Making Science salió a bolsa en 2020, LLYC y MioGroup en 2021 y Jungle en 2022, para comprar desde ahí[1,25].
2. Lo digital había que comprarlo: hasta hace dos o tres años, cualquier agencia con capacidades digitales era candidata[1].
3. El pico llegó en 2022, con 237 compras en Europa y 11.684 millones invertidos[1].

El detonante tiene fecha. De 2020 a 2022, cuatro grupos españoles de marketing salieron a cotizar en mercados para empresas en crecimiento[1].

El plan era el mismo en todos: captar capital, ganar visibilidad y, desde ahí, salir a comprar agencias. Lo cuenta un asesor que vive de esto[1].

MioGroup debutó en BME Growth, el mercado de Bolsas y Mercados Españoles para empresas en crecimiento, en julio de 2021. Lo hizo a 4,50 euros por acción[26].

POR QUÉ ENTONCES

Cuatro cosas coincidieron. Juntas explican por qué en dos años se pasó de unas pocas compras a decenas.

La bolsa daba moneda

Con acciones cotizadas, un grupo podía pagar parte del precio en papel. Jungle pagó así una parte de Pink en 2022[25].

Lo digital había que comprarlo

Cualquier empresa con medios, buscadores o comercio electrónico era candidata, y se pagaba por crecer[1].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
24 Foto: mikemacmarketing, CC BY 2.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
25 Euronext, Jungle21 compra el 100% de Pink, 15 de marzo de 2022. live.euronext.com
26 Bud Advisors, MioGroup sale de BME Growth con una OPA a 1,77 euros, 29 de septiembre de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

Entraron los fondos

Aurica relevó a Ardian en t2ó en 2022 con unos 17 millones. Nazca entró en Soy Olivia ese mismo año[1].

Empujaron las consultoras

Accenture compró la agencia Shackleton en 2019 y la metió en su negocio de creatividad[14].

Y el mercado acompañaba. La publicidad digital facturó 6.211 millones en 2025, un 11,2% más, según IAB Spain, la asociación del sector digital[27].

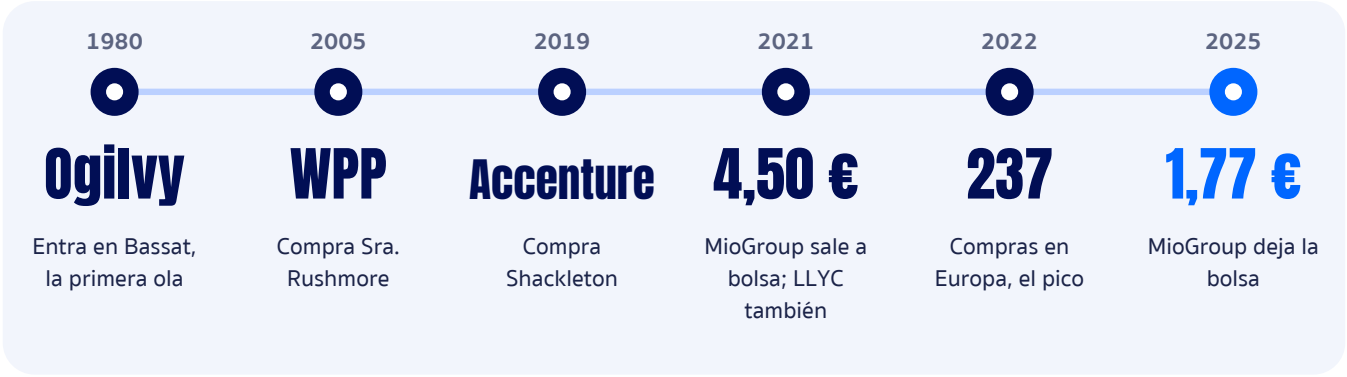


Gráfico. De la primera ola a la segunda, año a año[13,14,26,1].

PAGAR CON ACCIONES Y POR TRAMOS

Las cotizadas no pagaban todo al contado. MioGroup compró el 51% de Firma en 2022 y se guardó opciones para comprar el resto de 2023 a 2026[28].

Jungle pagó Pink en parte con acciones propias, y el precio se podía ajustar con los resultados de 2022 a 2024[25]. Es un earn-out, una parte del precio que se cobra más tarde, solo si la empresa cumple.

Squirrel, cotizada en el mercado principal, aún paga así. Entrega acciones a 3,20 euros y pide a los vendedores que no las vendan durante un tiempo[6,29].

> “El plan era el mismo en todos: captar capital, ganar visibilidad y, desde ahí, salir a comprar agencias.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
13 Wikipedia, Luis Bassat y la entrada de Ogilvy & Mather en su agencia, consultada el 24 de octubre de 2026. es.wikipedia.org
14 Bud Advisors, las etapas de las compras de agencias en España, 18 de febrero de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
25 Euronext, Jungle21 compra el 100% de Pink, 15 de marzo de 2022. live.euronext.com
26 Bud Advisors, MioGroup sale de BME Growth con una OPA a 1,77 euros, 29 de septiembre de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
27 PuroMarketing, inversión publicitaria digital de 2025 según IAB Spain, febrero de 2026. puromarketing.com
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
29 Squirrel Media, compra del 100% del Grupo Ganga con acciones a 3,20 euros, 25 de marzo de 2025. squirrelmedia.es

HE CONTADO 50 COMPRAS DE AGENCIAS ESPAÑOLAS DESDE 2021, Y SQUIRREL Y JUNGLE HICIERON SEIS CADA UNO



Diego Delso | CC BY-SA 4.0

EN CORTO

1. He contado 50 compras con nombre desde 2021. Un asesor cuenta más de 170 en España y Portugal, y otro, 90 solo en 2025[1,31].
2. Hay 32 compradores distintos, y 27 han comprado en los tres últimos años, en una cuenta mía.
3. Squirrel y Jungle hicieron seis compras cada uno, y Havas, MioGroup y Good Rebels, tres.



Gráfico. Compras de agencias españolas por comprador y año, de 2021 a octubre de 2026. Los once que más compran o que más pesan. Cuenta propia con las fuentes de la lista del anexo.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es

30 Foto: Diego Delso, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

31 Bud Advisors, segundo estudio de compraventas de la industria publicitaria, julio de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

UNO A UNO

Estos son los seis que más compran o que más dicen al dueño que vende. El número grande es su cifra que más importa.

Squirrel

Grupo de medios, contenidos y televisión que cotiza en Madrid. Desde 2024 compra agencias de medios y las junta en su división Media[32].

COTIZADA QUE PAGA CON ACCIONES

6

compras de agencias desde 2024

TAMAÑO

243,6 M€ de ingresos y 23,7 M€ de EBITDA en 2025; la división Media, 179,8 M€[32].

QUÉ COMPRA

Agencias de medios y de compra programática: IKI, NF Media, ADSPLANNING[20,33,6].

CÓMO PAGA

Efectivo y acciones a 3,20 euros, con permanencia de los vendedores[6,29].

PLAN

De 410 a 430 M€ de ingresos en 2027, con más compras[34].

t2ó ONE

Agencia digital nacida en 2004. Aurica relevó a Ardian en 2022 con unos 17 millones y la convirtió en plataforma de compras[35,1].

PLATAFORMA CON FONDO

25 a 50 M€

para seguir comprando

TAMAÑO

Más de 230 M€ de facturación en 2025, según un asesor[36].

QUÉ COMPRA

Creatividad y datos: Fly Me To The Moon, Rebel & Thorn y Crafted[37,38,39].

PLAN

Invertir de 25 a 50 M€ en compras; prepara tres más[1,36].

CÓMO INTEGRA

Mantiene la marca, la estructura y la dirección de Fly Me To The Moon[37].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
20 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de IKI Group, 21 de mayo de 2024. squirrelmedia.es
29 Squirrel Media, compra del 100% del Grupo Ganga con acciones a 3,20 euros, 25 de marzo de 2025. squirrelmedia.es
32 Squirrel Media, presentación de resultados de 2025, abril de 2026. squirrelmedia.es
33 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de NF Media y MATPRO, 4 de junio de 2025. squirrelmedia.es
34 Squirrel Media, actualización del plan de negocio 2026-2027, 28 de abril de 2026. squirrelmedia.es
35 Capital Riesgo, Baker Tilly en la compra de Fly Me To The Moon, 2025. capital-riesgo.es
36 Bud Advisors, t2ó ONE supera 230 millones en 2025 y prepara tres compras, septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
37 Forbes, t2ó ONE compra el 51% de Fly Me To The Moon, junio de 2025. forbes.es
38 Bolsamanía, t2ó ONE compra Rebel & Thorn, marzo de 2025. bolsamania.com
39 Capital Riesgo, t2ó ONE compra Crafted, enero de 2026. capital-riesgo.es

Jungle

Nace en 2019, sale a la bolsa de París en 2022 y vuelve al capital privado en 2025. Sigue comprando[14,1].

GRUPO CREATIVO

6

compras en España

QUÉ COMPRA

Creativas y de marca, como Pink, BUM y Move Branding, y digital, como Rocket[25,40,41].

CÓMO PAGA

Efectivo y acciones; el precio de Pink se ajustaba con sus resultados[25].

TAMAÑO

12,8 M€ de ingresos y 2,2 M€ de EBITDA en el primer semestre de 2023, sin auditar[42].

OJO

Dejó de cotizar en 2025, pero sigue entre los que más compran[1].

MioGroup

Grupo de medios y marketing que salió a BME Growth en 2021 a 4,50 euros. Llevaba nueve compras a principios de 2024, según un asesor[26,14].

COTIZADA QUE VOLVIÓ A PRIVADO

3

compras en España desde 2021

QUÉ COMPRA

Marca, gestión de clientes y comercio electrónico: Firma, Artyco y Dendary[28,41].

CÓMO PAGA

Por tramos: el 51% de Firma en 2022 y el resto en tres años[28,43].

TAMAÑO

64,6 M€ de facturación en 2023, según un asesor[44].

OJO

Se fue de la bolsa en 2025 con una oferta a 1,77 euros por acción[26].

LLYC

Consultora de comunicación y marketing fundada en Madrid en 1995. Sus otras compras de 2024 fueron fuera: Lambert y Dattis[19,45].

COTIZADA EN BME GROWTH

7,7x

el EBITDA en bolsa

QUÉ COMPRA AQUÍ

China en 2021, por 5,2 M€, y el 80% de Zeus en 2024, por 1,62 M€[14,46].

CÓMO PAGA

Zeus, según su EBITDA de los dos años siguientes[45].

TAMAÑO

89,5 M€ de honorarios y 13,8 M€ de EBITDA recurrente en 2025[47].

OJO

Su EBITDA recurrente cayó un 20,8% en 2025[47].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
14 Bud Advisors, las etapas de las compras de agencias en España, 18 de febrero de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
19 Expansión México, fundación de LLYC en 1995, enero de 2024. expansion.mx
25 Euronext, Jungle21 compra el 100% de Pink, 15 de marzo de 2022. live.euronext.com
26 Bud Advisors, MioGroup sale de BME Growth con una OPA a 1,77 euros, 29 de septiembre de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
42 Euronext, Jungle21, resultados sin auditar del primer semestre de 2023. live.euronext.com
43 BME Growth, MioGroup compra el 100% de Firma con un préstamo de EBN Banco, 3 de marzo de 2025. bmegrowth.es
44 Bud Advisors, MioGroup factura 64,6 millones en 2023 y Jungle compra Milú, abril de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
45 PuroMarketing, LLYC compra Zeus, junio de 2024. puromarketing.com
46 Bud Advisors, t2ó factura 120 millones en 2023 y LLYC compra Zeus por 1,62 millones, julio de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
47 LLYC, resultados auditados de 2025, abril de 2026. llyc.global

Havas

Grupo francés de publicidad. En España compra lo que no tenía: deporte, eventos y compra programática[48,49,41].

MULTINACIONAL

3

compras en España desde 2025

QUÉ COMPRA

CA Sports, Tidart y MUT, en 18 meses[48,41,49].

CÓMO INTEGRA

El fundador sigue: en MUT, al frente; en CA Sports, con una parte[49,48].

TAMAÑO DE LO QUE COMPRA

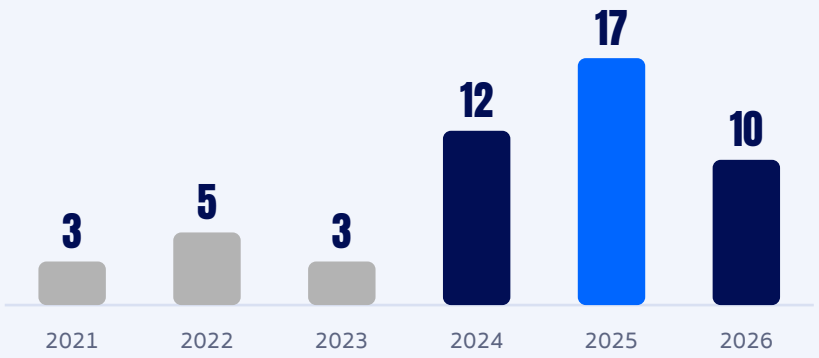
MUT, 30 personas y 5 M€ de ventas en 2024[49].

EN BOLSA

Cotiza a 4,6 veces su EBITDA[50].

LAS COMPRAS, AÑO A AÑO

Sumando a todos salen 50 compras con nombre. El salto de 2024 es real en parte, y en parte es que desde ese año un boletín semanal las apunta[40].



De 2021 a 2023 (gris) hay menos fuentes: el boletín semanal que las apunta empieza en 2024. 2026 llega hasta octubre.

Gráfico. Compras de agencias españolas con nombre y fuente, por año del anuncio. Cuenta propia con las fuentes de la lista del anexo.

De noviembre de 2023 a octubre de 2026 he contado 39 compras, unas 13 al año, en una cuenta mía. Faltan las que no se anuncian, que en agencias pequeñas son mayoría.

Mis 50 son un suelo, y el total es mayor. Los dos asesores que cuentan compras mezclan agencias, medios y tecnología publicitaria, y uno suma Portugal[1,31]. La lista completa, compra a compra, está en el anexo.

FUENTES

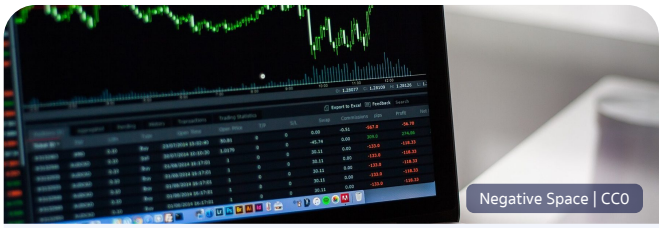
1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
31 Bud Advisors, segundo estudio de compraventas de la industria publicitaria, julio de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
50 Stockanalysis, datos de S&P Global a 16 de octubre de 2026 de Omnicom, Publicis, Havas y WPP. stockanalysis.com

HAY CUATRO MODELOS DE COMPRADOR, Y EL QUE MÁS COMPRA PAGA CON SUS PROPIAS ACCIONES

EN CORTO

1. Squirrel, MioGroup y Jungle compran con acciones o por tramos: entre los tres suman 15 de las 50 compras.
2. t2ó ONE, SAMY y Beedigital son plataformas con un fondo detrás, y t2ó prevé gastar de 25 a 50 millones[1].
3. Havas, Publicis, NTT Data y knowmad mood compran lo que les falta, y las independientes se juntan entre ellas[40,51].

No todos compran lo mismo ni pagan igual. Saber qué modelo tiene delante es lo primero que le diría a un dueño que recibe una llamada. Estos son los cuatro que he visto en las 50 compras.



Negative Space | CC0

1. La cotizada que paga con acciones

Compra agencias pagando una parte con sus propias acciones, y las junta en una división. Es Squirrel, y antes MioGroup y Jungle[6,28].

COMPRAS	PAGA A
15 de 50	3,20 €/acción



Zuko.io Images | CC BY 2.0

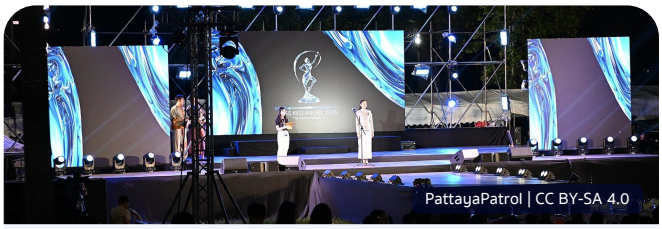
2. La plataforma con fondo

Un fondo compra una agencia grande y desde ella compra otras, aquí y fuera. Son t2ó ONE, SAMY y Beedigital[1,53,2].

DINERO	FONDOS
25 a 50 M€	Aurica, Bridgepoint, GPF

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
51 BME Growth, knowmad mood, avance de resultados de 2025 y compra de Buzz, febrero de 2026. bmegrowth.es
52 Foto: Negative Space, CC0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
53 Bud Advisors, Bridgepoint compra el 90% de SAMY por 300 millones, febrero de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
54 Foto: Zuko.io Images, CC BY 2.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

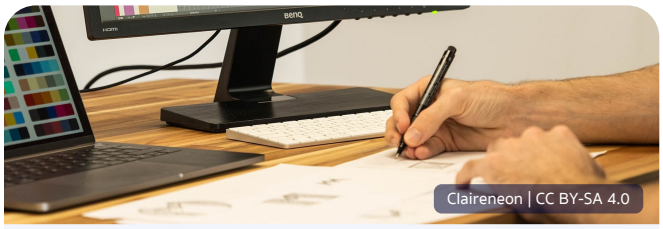

PattayaPatrol | CC BY-SA 4.0

3. La multinacional que completa

Compra lo que no tiene: deporte, eventos, programática. Havas lo ha hecho tres veces en 18 meses[48,41,49].

HAVAS EN ESPAÑA
3 compras

EL FUNDADOR
se queda


Claireneon | CC BY-SA 4.0

4. Las independientes que se juntan

Una agencia compra a una vecina con otro servicio, o dos se fusionan. Good Rebels compró tres en dos años[40,41].

FUSIONES
2 desde 2025

GOOD REBELS
3 compras

1. LA COTIZADA: COMPRAR CON ACCIONES

Squirrel pagó el 51% de IKI en 2024 por 15,09 millones más un variable. El resto lo compra de 2025 a 2028, a 3,75 millones al año[10].

En 2025 pagó parte de un tramo de IKI con acciones, y ADSPLANNING, en 2026, entera en acciones a 3,20 euros[11,6]. Así la compra no le cuesta caja.

Luego junta lo comprado en su división Media, que pasó de 74,2 millones de ingresos en 2024 a 179,8 en 2025[32]. Y se lleva el negocio a una región: con NF Media y Green Shark suma más de 45 millones en Andalucía[57].

MioGroup prefirió los tramos. Compró el 51% de Firma en 2022 y el resto en tres compras más, hasta el 100% en 2025[28,58,59,43].

2. LA PLATAFORMA: UN FONDO Y DESPUÉS COMPRAS

Aurica entró en t2ó en 2022 y la convirtió en una compradora. Ya ha comprado en España, Canadá, México e Italia, y prevé invertir de 25 a 50 millones más[1,38,39,41].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
10 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2024, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
11 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2025, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
32 Squirrel Media, presentación de resultados de 2025, abril de 2026. squirrelmedia.es
38 Bolsamanía, t2ó ONE compra Rebel & Thorn, marzo de 2025. bolsamania.com
39 Capital Riesgo, t2ó ONE compra Crafted, enero de 2026. capital-riesgo.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
43 BME Growth, MioGroup compra el 100% de Firma con un préstamo de EBN Banco, 3 de marzo de 2025. bmegrowth.es
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
55 Foto: PattayaPatrol, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
56 Foto: Claireneon, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
57 Squirrel Media, acuerdo para comprar el Grupo Green Shark, 21 de octubre de 2025. squirrelmedia.es
58 BME Growth, MioGroup sube al 64,88% de Firma, 29 de agosto de 2023. bmegrowth.es
59 BME Growth, MioGroup sube al 75,05% de Firma, 17 de junio de 2024. bmegrowth.es

Compra mayorías y deja a los fundadores. De Fly Me To The Moon se quedó el 51% y mantuvo marca, estructura y dirección[37].

Bridgepoint hizo lo mismo con SAMY, la agencia de redes sociales e influencia: compró el 90% por unos 300 millones[53]. Desde entonces, SAMY compra en Estados Unidos y en Europa[40].

3. LA MULTINACIONAL: COMPRAR LO QUE FALTA

Havas compró en 18 meses una agencia de marketing deportivo, una de compra programática y una de eventos con 30 personas[48,41,49].

Las consultoras tecnológicas hacen algo parecido. NTT Data compró Bungalow25 para crecer en creatividad, y knowmad mood, Buzz, por 2,8 millones según un asesor[40,60].

4. LAS INDEPENDIENTES: JUNTARSE PARA TENER TAMAÑO

Good Rebels compró Recúbica en 2024 y ok,z y Asesores en 2026, y Atrevia reservó 10 millones para comprar hasta 2028[40,41,61]. Otras se fusionan entre iguales, como Evercom con Lift[40].

FUENTES

37 Forbes, t2ó ONE compra el 51% de Fly Me To The Moon, junio de 2025. forbes.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
53 Bud Advisors, Bridgepoint compra el 90% de SAMY por 300 millones, febrero de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
60 Bud Advisors, knowmad mood compra Buzz por 2,8 millones, agosto de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
61 Bud Advisors, Atrevia integra Creativialab y reserva 10 millones para compras, noviembre de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

CUATRO PYMES SALIERON DE 3,5 A 8,1 VECES EL EBITDA, Y SQUIRREL COTIZA A 12,5

EN CORTO

1. Cuatro pymes españolas tienen precio y EBITDA públicos: se pagaron a 8,1, 5,9, 5,7 y 3,5 veces, en una cuenta mía.
2. La mediana de 40 cotizadas europeas bajó de 12,8 veces en 2022 a 7,6 en 2025, según un asesor[1].
3. Squirrel cotiza a 12,5 veces el EBITDA y compró IKI y NF Media a unas 4,9 veces juntas, en una cuenta mía[7].

El múltiplo es las veces que se paga el beneficio anual para fijar el precio. De 46 de las 50 compras no se publican a la vez el precio y el EBITDA. Pero lo que algunos compradores comunican a la CNMV, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, deja hacer la cuenta.

LAS CUATRO COMPRAS CON PRECIO Y EBITDA

Compra	Lo que se pagó	EBITDA de referencia	Veces
Firma, por MioGroup, 2022	5,16 M€ por el 51%, más 0,4 de variable[28]	Cerca de 1,7 M€ en 2020, con 4,8 de ventas[28]	5,9
&Rosàs, por Vocento, 2023	5,52 M€ por el 85%, más hasta 0,26 de variable[62]	0,8 M€ en 2022, con 6,5 de ventas[62]	8,1
IKI Group, por Squirrel, 2024	15,09 M€ por el 51% y 15 M€ por el resto en cuatro años[10]	Unos 5,3 M€ en 2023, con unos 93 de ventas[63]	5,7
NF Media y MATPRO, por Squirrel, 2025	5,52 M€ por el 56% de las dos[11]	2,79 M€ auditados en 2024, con 23,5 de ventas[33]	3,5

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
10 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2024, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
11 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2025, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
33 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de NF Media y MATPRO, 4 de junio de 2025. squirrelmedia.es
62 Reason Why, Vocento compra &Rosàs, con los datos comunicados a la CNMV, 27 de febrero de 2023. reasonwhy.es
63 Estrategias de Inversión, Squirrel compra IKI Group, con ventas y EBITDA de 2023, 21 de mayo de 2024. estrategiasdeinversion.com

Llevo el precio de la parte comprada al 100% y lo divido entre el último EBITDA publicado: la última columna es cuenta mía. La mediana es 5,8 veces, por encima de los 5,4 de una pyme media del sur de Europa[64].

Pero la tendencia baja. Las dos de 2022 y 2023 salen a 5,9 y 8,1 veces; las de 2024 y 2025, a 5,7 y 3,5.

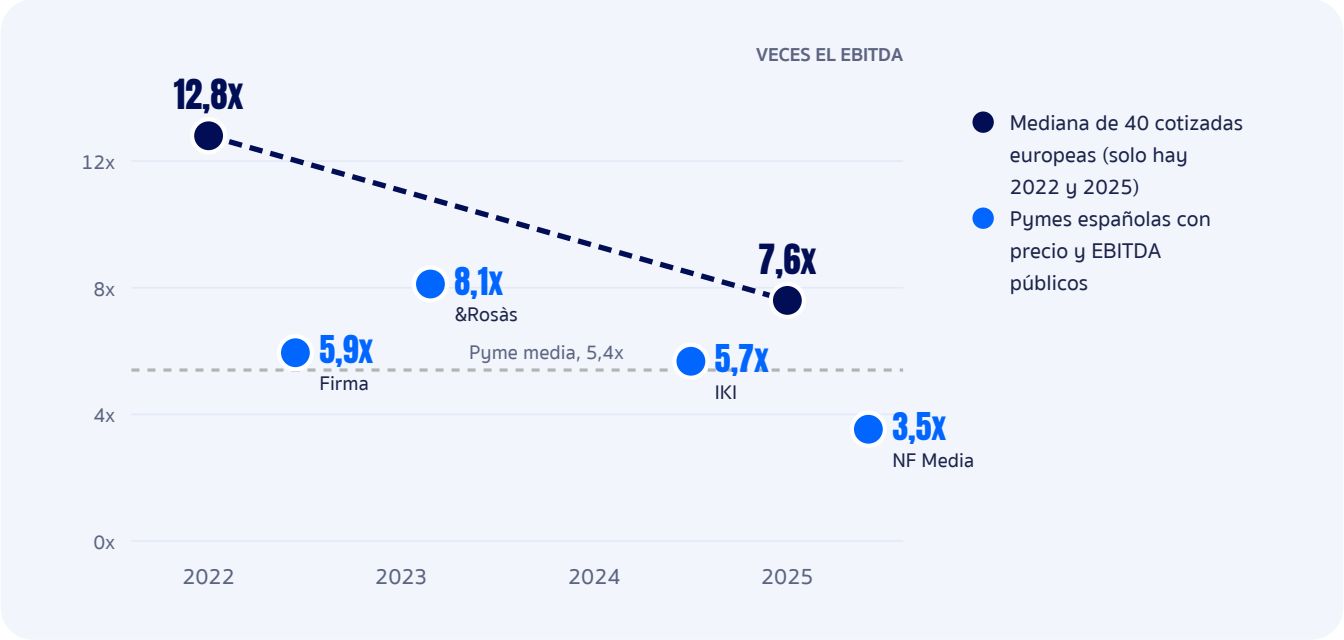


Gráfico. Veces el EBITDA. De las cotizadas solo hay dato de 2022 y 2025, de un asesor de compraventas. Las pymes son cuenta propia con las notas de cada compra[1,64,28,62,10,11].

Los variables suben estas cifras. Por IKI, Squirrel anota en sus cuentas de 2025 un variable de 4,5 millones. Con él, saldría a 6,5 veces, en una cuenta mía[11]. Lo aplazado a NF Media ya va en su precio: 566.507 euros que capitalizó en acciones en 2026[65].

FIRMA, TRAMO A TRAMO

Firma es la mejor prueba de cómo se mueve el precio con el tiempo. MioGroup la compró en cuatro veces, y cada tramo dice cuánto valía el 100% ese día.

El último tramo costó 3,12 millones. MioGroup lo pagó casi entero con un préstamo de 3 millones de EBN Banco, a Euríbor más un 3,5%[43]. Es una compra con deuda de una pyme.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
10 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2024, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
11 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2025, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
43 BME Growth, MioGroup compra el 100% de Firma con un préstamo de EBN Banco, 3 de marzo de 2025. bmegrowth.es
62 Reason Why, Vocento compra &Rosàs, con los datos comunicados a la CNMV, 27 de febrero de 2023. reasonwhy.es
64 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es
65 Squirrel Media, capitalización de pagos aplazados de NF Media, 16 de abril de 2026. squirrelmedia.es



Gráfico. Valor del 100% de Firma con el precio de cada tramo, en millones, y veces el último EBITDA publicado. Cuenta propia con las cuatro notas a BME Growth[28,58,59,43].

OJO CON EL EBITDA DE FIRMA

- La nota de 2023 dice que Firma ganó 1,95 millones de EBITDA en 2022. La de 2025, que en 2023 pasó «de 1,36 a 2,51».
- Las dos son del mismo comprador. Uso la primera para el tramo de 2023 y aviso de que no cuadran.

LO QUE DICEN LOS ASESORES

En el sur de Europa, una pyme con 200.000 euros de EBITDA se vende a unas 4,3 veces; con un millón, a 5,4; con diez, a 7,4[64].

Otro asesor habla de 5 a 8 veces para servicios profesionales con más de un millón de EBITDA[66]. Y un tercero, de 4 a 17 veces para agencias, según lo que tengan[67]. Las cuatro compras reales caen en la parte baja.

FUENTES

28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
43 BME Growth, MioGroup compra el 100% de Firma con un préstamo de EBN Banco, 3 de marzo de 2025. bmegrowth.es
58 BME Growth, MioGroup sube al 64,88% de Firma, 29 de agosto de 2023. bmegrowth.es
59 BME Growth, MioGroup sube al 75,05% de Firma, 17 de junio de 2024. bmegrowth.es
64 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es
66 Emprendedores, múltiplos de Capittal por sector, julio de 2026. Dato de un asesor. emprendedores.es
67 Bud Advisors, cómo vender tu agencia, 17 de marzo de 2024. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com

LO QUE VALE LO JUNTADO

Cuando lo comprado se junta en un grupo que cotiza, el múltiplo cambia. Squirrel cotiza a 12,5 veces su EBITDA, y LLYC, a 7,7[7,68].

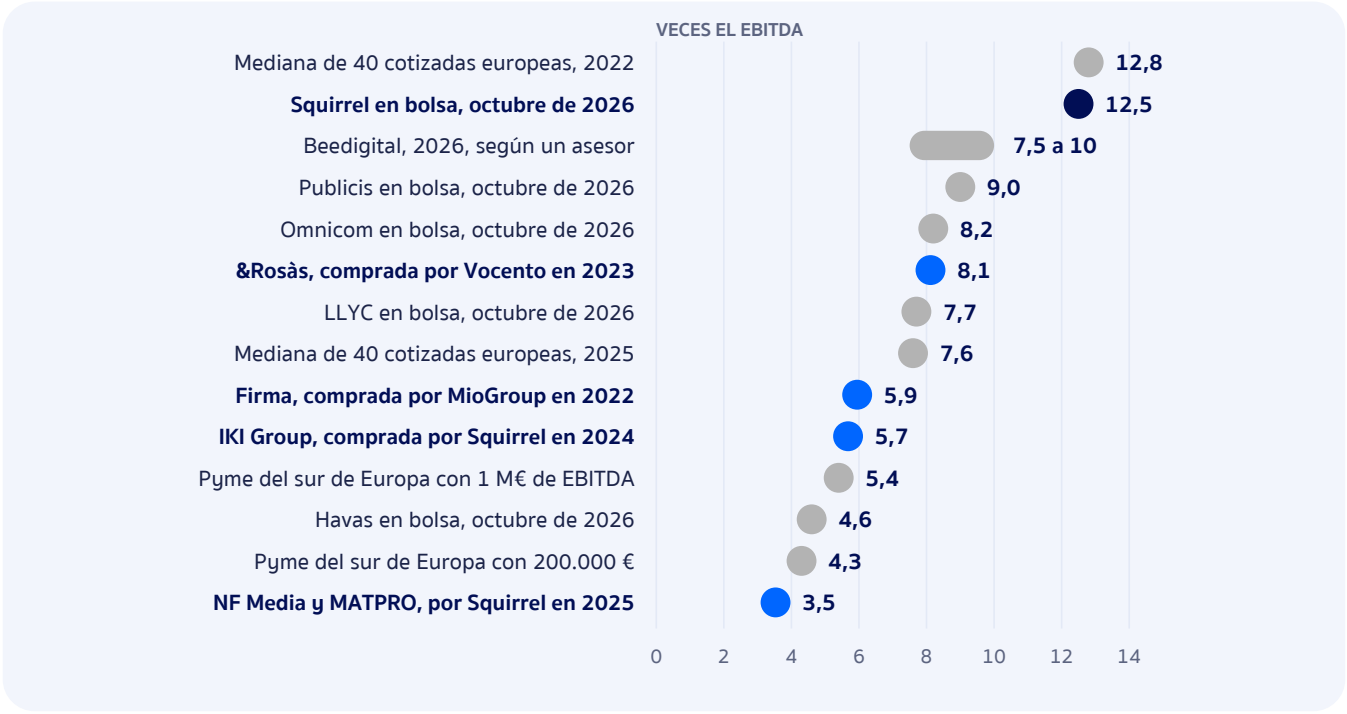


Gráfico. Veces el EBITDA en compras y cotizaciones del sector. En azul, las pymes españolas con precio público, cuenta propia. Beedigital y las medianas son de asesores de compraventas[1,2,50,7,68,64].

Ese salto es el negocio del que junta agencias. Squirrel pagó unos 39,9 millones por el 100% de IKI y NF Media. Entre las dos ganaban 8,1 millones de EBITDA, en una cuenta mía[10,11,63,33].



Gráfico. Cuenta propia con el EBITDA de IKI de 2023 y el de NF Media de 2024 y el múltiplo de Squirrel en bolsa. Hipótesis, sin un precio de venta detrás[7].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
10 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2024, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
11 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2025, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
33 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de NF Media y MATPRO, 4 de junio de 2025. squirrelmedia.es
50 Stockanalysis, datos de S&P Global a 16 de octubre de 2026 de Omnicom, Publicis, Havas y WPP. stockanalysis.com
63 Estrategias de Inversión, Squirrel compra IKI Group, con ventas y EBITDA de 2023, 21 de mayo de 2024. estrategiasdeinversion.com
64 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es
68 Stockanalysis, LLYC, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com

LOS CONSOLIDADORES ESPAÑOLES NO LLEGAN AL 4% DEL SECTOR, Y MÁS DEL 60% SIGUE FUERA DE LOS GRUPOS



Captain Galaxy | CC BY 4.0

EN CORTO

1. Las 34 empresas de 250 personas o más venden el 46% del grupo de la publicidad, según el INE[4].
2. Los consolidadores españoles con ventas publicadas suman unos 585 millones: un 4,1% de lo que factura el sector, en una cuenta mía.
3. Fuera de los grupos que compran queda más del 60% de las ventas, en una cuenta mía[4,5].

Nadie publica cuotas de agencias en España. No he encontrado expedientes de la CNMC, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, sobre compras de agencias. Así que las calculo con lo que sí se publica.

LO QUE YA ES DE LOS GRANDES

El INE reparte las ventas del grupo de la publicidad por tamaño. Las 34 empresas de 250 personas o más venden 10.094 millones, el 46%[4].

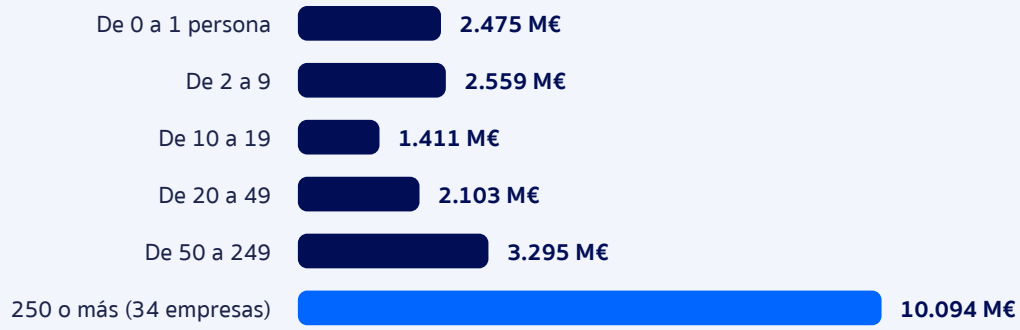


Gráfico. Ventas del grupo 731, agencias y venta de espacio, por tamaño de empresa en 2024, en millones de euros[4].

FUENTES

4 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, publicidad (grupo 731) por tamaño de empresa. ine.es

5 elnforma, informe del sector CNAE 7311 con balances de 2024. Dato de quien vende informes. einforma.com

69 Foto: Captain Galaxy, CC BY 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

Pero esas 34 no son todas compradoras. Entre ellas están los que venden espacio, como Publiespaña, de Mediaset, con 710 millones, y la publicidad de Amazon, con 646[5].

Si sumo esas dos a las de menos de 250 personas, fuera de los grupos que compran queda un 60,2%, en una cuenta mía[4,5].

Empresa	Qué hace	Ventas de 2024
Publiespaña	Vende la publicidad de Mediaset	710,4 M€[5]
WPP Media Spain	Agencia de medios de WPP	675,8 M€[5]
Amazon Online Spain	Vende publicidad en Amazon	645,6 M€[5]
Publicis One Spain	Grupo de agencias de Publicis	635,7 M€[5]
Omnicom Media Group	Agencia de medios de Omnicom	527,6 M€[5]

Son las cinco que más facturan entre las agencias de publicidad, según quien vende informes. Las agencias de medios de los grandes grupos dominan; las creativas están repartidas.

LO QUE TIENEN LOS QUE COMPRAN AHORA

Los consolidadores españoles son mucho más pequeños. Estas son las ventas que han publicado los que más compran.



Gráfico. Ventas publicadas de los consolidadores españoles. Años distintos y parte de fuera de España: cuenta propia y aproximada. t2ó, MioGroup y SAMY, según un asesor[36,32,44,70,71].

FUENTES

4 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, publicidad (grupo 731) por tamaño de empresa. ine.es
5 elnforma, informe del sector CNAE 7311 con balances de 2024. Dato de quien vende informes. einforma.com
32 Squirrel Media, presentación de resultados de 2025, abril de 2026. squirrelmedia.es
36 Bud Advisors, t2ó ONE supera 230 millones en 2025 y prepara tres compras, septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
44 Bud Advisors, MioGroup factura 64,6 millones en 2023 y Jungle compra Milú, abril de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
70 Bud Advisors, t2ó supera 11 millones de EBITDA y SAMY factura 61 millones en 2023, abril de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
71 Bud Advisors, Atresmedia compra el 75% de Last Lap por 17,3 millones, julio de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

Squirrel dice ser la mayor agencia de medios independiente de España[32]. Aun así, su división Media factura un 1,3% de lo que facturan las agencias, en una cuenta mía[15].

POR ZONAS

No hay cuota por comunidad. Sí se sabe dónde están las sedes: Madrid factura 12.869 millones, según quien vende informes[5].

Las compras empiezan a salir de las dos mayores ciudades. Estas son las que tienen una región clara en su nota.

Dónde	Qué se compró	Qué dice la compra
Andalucía	NF Media y MATPRO, y Green Shark, por Squirrel	Más de 45 M€ de facturación pro forma en la región[57]
Comunidad Valenciana	Zeus, por LLYC; Roas Hunter, por Rockin; 3dids, por Publicis	La primera compra de LLYC en España fuera de las dos mayores ciudades[45,40]
País Vasco	Move Branding, por Jungle	Una agencia de marca de San Sebastián[40]
Extremadura	Ranna, por Squirrel	Comunicación para administraciones públicas[72]

Para el que quiere comprar, esto es una pista: fuera de las dos mayores ciudades hay menos compradores mirando.

FUENTES

5 elnforma, informe del sector CNAE 7311 con balances de 2024. Dato de quien vende informes. einforma.com
15 INE, Estadística Estructural de Empresas, CNAE 7311 Agencias de publicidad, serie de 2018 a 2024. ine.es
32 Squirrel Media, presentación de resultados de 2025, abril de 2026. squirrelmedia.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
45 PuroMarketing, LLYC compra Zeus, junio de 2024. puromarketing.com
57 Squirrel Media, acuerdo para comprar el Grupo Green Shark, 21 de octubre de 2025. squirrelmedia.es
72 Squirrel Media, compra del 75% de Ranna, 3 de noviembre de 2025. squirrelmedia.es

7 DE 9 | ¿QUÉ SALIÓ MAL?

LA BOLSA SALIÓ MAL, CON MIOGROUP ENTRANDO A 4,50 EUROS Y SALIENDO A 1,77



Myotus | CC BY 4.0

EN CORTO

1. MioGroup salió a bolsa a 4,50 euros en 2021 y se fue en 2025 con una oferta a 1,77, un 61% menos[26].
2. Squirrel paga con acciones a 3,20 euros, y el 23 de octubre de 2026 cotizaban a 1,98, un 38% menos[6,7].
3. LLYC ganó un 20,8% menos de EBITDA recurrente en 2025, y su acción vale un 35% menos que hace un año[47,68].

No he encontrado quiebras de compradores, integraciones fallidas ni multas de competencia en estas compras. Que no se hayan publicado no prueba que no existan.

Lo que sí está publicado es que la vía de la bolsa, la que encendió la consolidación, no funcionó como se esperaba.

LA BOLSA DEJÓ DE SERVIR PARA COMPRAR

MioGroup debutó en julio de 2021 a 4,50 euros por acción. En 2025 aprobó su salida con una OPA, una oferta pública de adquisición, a 1,77 euros[26].

Jungle también dejó de cotizar en 2025[1]. Desde 2022 han salido dos grupos del sector y solo ha entrado uno, según un asesor[1].

LLYC sigue en bolsa, pero en julio de 2024 ya valía un 25% menos que al salir[74]. Hoy cotiza a 5,25 euros, un 35% menos que hace un año[68].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
26 Bud Advisors, MioGroup sale de BME Growth con una OPA a 1,77 euros, 29 de septiembre de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
47 LLYC, resultados auditados de 2025, abril de 2026. llyc.global
68 Stockanalysis, LLYC, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
73 Foto: Myotus, CC BY 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
74 Bud Advisors, LLYC vale un 25% menos que al salir a bolsa, julio de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

-61%

de 4,50 a 1,77 euros por acción, **MioGroup** de 2021 a 2025, en una cuenta mía[26].

-20,8%

el EBITDA recurrente de **LLYC** en 2025, por recortes de clientes[47].

-38%

valen hoy las acciones de **Squirrel** frente a los 3,20 euros a los que paga, en una cuenta mía[7].

COBRAR EN ACCIONES

Squirrel pagó ADSPLANNING entera en acciones valoradas a 3,20 euros, y los vendedores se comprometieron a no venderlas durante un tiempo[6].

A los dueños de una productora que compró en 2025 les pidió tres años[29]. El 23 de octubre de 2026, la acción cerró a 1,98 euros[7].

Llevado a un vendedor, la cuenta es sencilla. Si cobró un millón en acciones a 3,20, hoy tiene unos 620.000 euros en papel, en una cuenta mía. Y no puede vender hasta que acabe su permanencia. Si cobras en acciones, tu precio depende de la bolsa del comprador.

> “
> Si cobras en acciones, tu precio depende de la bolsa del comprador.

LAS GRANDES TAMBIÉN AJUSTAN

Omnicom compró Interpublic en noviembre de 2025, la mayor fusión del sector[17,1]. En diciembre retiró DDB, FCB y MullenLowe y anunció más de 4.000 despidos[18,75].

WPP facturó un 5,4% menos en 2025 y ganó un 71% menos, según un asesor[1]. Y Sra. Rushmore, comprada en 2005, dejó en 2025 su sede para mudarse a la de WPP en Madrid[40].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
17 Omnicom, cierre de la compra de Interpublic, noviembre de 2025. omc.com
18 Reason Why, Omnicom elimina DDB, FCB y MullenLowe, diciembre de 2025. reasonwhy.es
26 Bud Advisors, MioGroup sale de BME Growth con una OPA a 1,77 euros, 29 de septiembre de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
29 Squirrel Media, compra del 100% del Grupo Ganga con acciones a 3,20 euros, 25 de marzo de 2025. squirrelmedia.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
47 LLYC, resultados auditados de 2025, abril de 2026. llyc.global
75 Strategy, Omnicom recorta 4.000 empleos según el Financial Times, diciembre de 2025. strategyonline.ca

VALORACIONES A LA MITAD

Beedigital, la antigua Páginas Amarillas, se ofrecía hace dos años por unos 200 millones, con unos 20 de EBITDA ajustado, según un asesor[2].

GPF la compró en 2026 por unos 100 millones de valor de empresa, con un EBITDA de 9 a 13 millones[2]. Bajó el precio porque bajó el beneficio.

Y algunos compradores han frenado. LLYC y Making Science compran menos que antes, según un asesor, y Making Science vendió en 2025 su negocio de nube por 26 millones[1,40].

LO QUE NO CUADRA ENTRE FUENTES

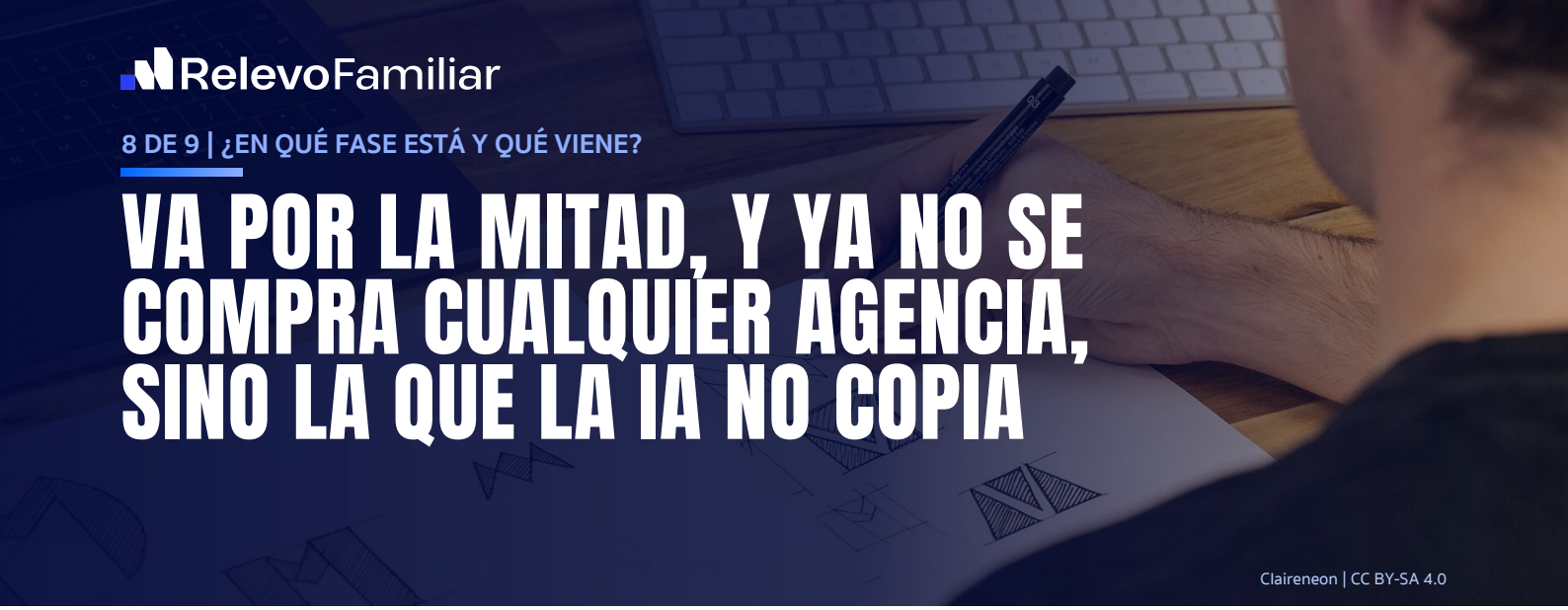
Estas son las cifras que no he podido cerrar. Las digo para que nadie las tome como exactas.

Dato	Una fuente	Otra fuente
Compras desde 2021	Más de 170 en España y Portugal[1]	90 solo en 2025, con un perímetro más amplio[31]
SAMY	298 M€, en 2024[1]	300 M€ por el 90%, en febrero de 2025[53]
Firma, EBITDA de 2022	1,95 M€[58]	1,36 M€[43]
Firma, precio del 100% en 2022	11 M€, según un asesor[14]	10,1 M€ fijos, en una cuenta mía[28]
Cuentas de t2ó	Solo prensa y un asesor[36]	Las depositadas solo se leen pagando

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
14 Bud Advisors, las etapas de las compras de agencias en España, 18 de febrero de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
31 Bud Advisors, segundo estudio de compraventas de la industria publicitaria, julio de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
36 Bud Advisors, t2ó ONE supera 230 millones en 2025 y prepara tres compras, septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
43 BME Growth, MioGroup compra el 100% de Firma con un préstamo de EBN Banco, 3 de marzo de 2025. bmegrowth.es
53 Bud Advisors, Bridgepoint compra el 90% de SAMY por 300 millones, febrero de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
58 BME Growth, MioGroup sube al 64,88% de Firma, 29 de agosto de 2023. bmegrowth.es

VA POR LA MITAD, Y YA NO SE COMPRA CUALQUIER AGENCIA, SINO LA QUE LA IA NO COPIA



Claireneon | CC BY-SA 4.0

EN CORTO

1. En el mundo, la consolidación va al final: Omnicom e Interpublic se juntaron en 2025. En España, por la mitad.
2. Las creativas y de marca eran 4 de 11 compras de 2021 a 2023. En 2025 y 2026 son 4 de 27, en una cuenta mía.
3. Los compradores pagan más por una cuota mensual o anual y desconfían de los proyectos sueltos, según un asesor[1].

Para mí, una consolidación tiene tres fases. Primero compran unos pocos de vez en cuando; después, plataformas con fondo compran en serie; al final, esas plataformas se venden a grupos mayores.

España está en la segunda. Hay plataformas que compran cada año, y no he encontrado ninguna que se haya vendido todavía a un grupo mayor.

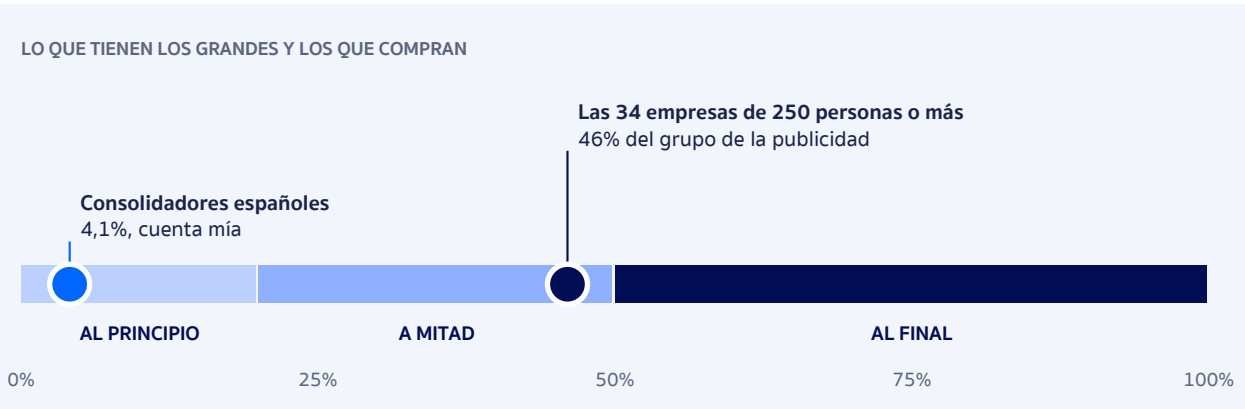


Gráfico. Lo que tienen los grandes y los consolidadores españoles, y la fase en la que lo pongo yo. Las fases son criterio mío; las cifras, del INE y de una cuenta propia[4].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es

4 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, publicidad (grupo 731) por tamaño de empresa. ine.es

76 Foto: Claireneon, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

LAS PRUEBAS

Estas son las señales que me llevan a ponerlo en la mitad.

Señal	Qué pasó	Cuándo
Grupos que salen a bolsa para comprar	Making Science, LLYC, MioGroup y Jungle[1]	2020 a 2022
Fondos que montan plataformas	Aurica con t2ó, Nazca con Soy Olivia, Bridgepoint con SAMY[1,53]	2022 a 2025
Compras en serie	Squirrel y Jungle, seis cada uno[77,40]	2022 a 2026
La bolsa deja de servir	MioGroup y Jungle dejan de cotizar[1,26]	2025
Fondo que vende a fondo	Beedigital pasa de sus fondos a GPF[2]	2026
Lo que falta	Que una plataforma de compras se venda a un grupo mayor	Aún no

QUÉ SE SIGUE COMPRANDO Y QUÉ YA NO

Hasta hace dos o tres años se compraba cualquier agencia con capacidades digitales. Ahora los compradores buscan lo que la IA no puede copiar con facilidad, según un asesor que vive de esto[1].

Mis 50 compras dicen lo mismo. He separado las de cada periodo por lo que hace la comprada.

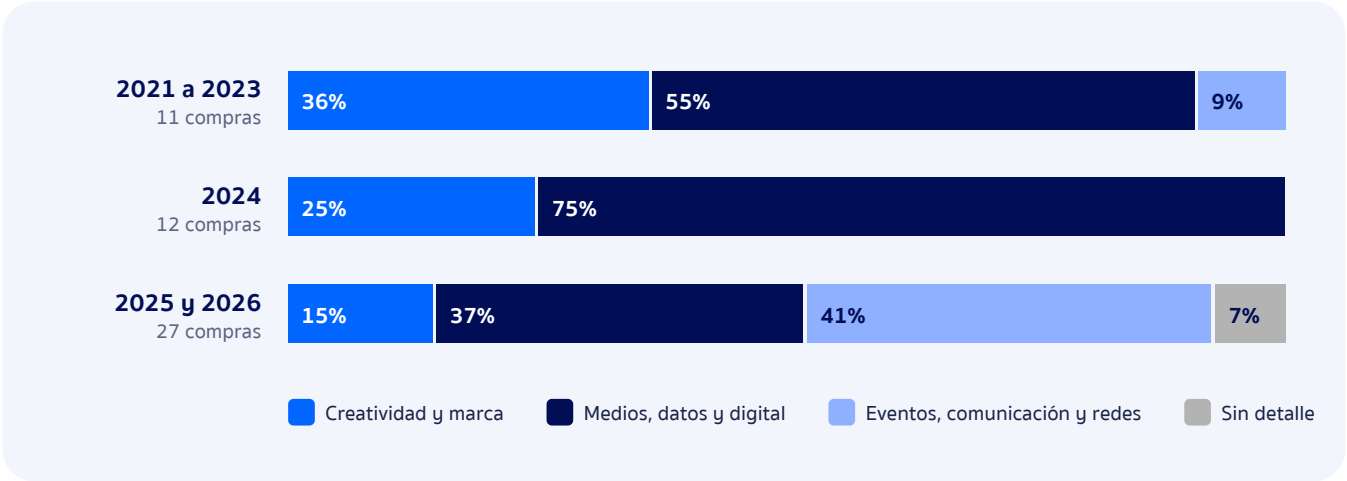


Gráfico. Compras de agencias españolas por tipo de agencia comprada. Cuenta propia con la lista del anexo; muestras pequeñas.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
26 Bud Advisors, MioGroup sale de BME Growth con una OPA a 1,77 euros, 29 de septiembre de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
53 Bud Advisors, Bridgepoint compra el 90% de SAMY por 300 millones, febrero de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
77 Squirrel Media, comunicaciones a la CNMV de 2021 a 2026, consultadas el 24 de octubre de 2026. squirrelmedia.es

Las creativas y de marca pasan de ser más de un tercio de las compras a un 15%. Crecen los eventos, la comunicación y las redes: MUT, Last Lap, SOMOS, Asesores, Dédalo, Ranna[49,71,40,41,72].

Se sigue comprando	La prueba
Lo que pasa en persona: eventos y deporte	Havas compra MUT y CA Sports; Atresmedia, el 75% de Last Lap por 17,3 M€[49,48,71]
Comunicación y trato con la administración	Good Rebels compra Asesores; Roman, Dédalo; Squirrel, Ranna[41,40,72]
Medios con datos y cuota recurrente	ADSPLANNING gana un 25% de EBITDA y se paga en acciones[78]
Clientes que pagan cada mes	Beedigital tiene más de 65.000 clientes recurrentes, según un asesor[2]
Ya no tanto: proyectos sueltos y horas	Los compradores los miran con escepticismo, según un asesor[1]

POR QUÉ LA IA CAMBIA EL PRECIO

Una agencia vende horas de personas. Si un trabajo de cien horas sale en cuarenta y la agencia cobra por horas, factura menos, según un asesor que cita a Digiday[8].

Los grandes ya se mueven. Publicis, Omnicom, WPP, Dentsu y Havas montan plataformas propias de IA, y Monks quiere un 25% de sus ingresos en cuotas fijas en 2026[8].

Y las plataformas también compiten. Meta quiere que una marca haga sola sus anuncios a finales de 2026, y Google ya automatiza creatividad y compra de medios en Ads[79,80].

Por eso el comprador pregunta qué parte de la agencia aguanta a la IA. La que se repite cada año y la que pasa en persona se paga mejor que la que se vende por horas.

> “La que se repite cada año y la que pasa en persona se paga mejor que la que se vende por horas.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
8 Bud Advisors, la IA cambia la economía de las agencias, 14 de septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
71 Bud Advisors, Atresmedia compra el 75% de Last Lap por 17,3 millones, julio de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
72 Squirrel Media, compra del 75% de Ranna, 3 de noviembre de 2025. squirrelmedia.es
78 Squirrel Media, acuerdo para comprar una agencia de publicidad programática, 15 de abril de 2026. squirrelmedia.es
79 Mezha, Meta quiere automatizar la creación de anuncios a finales de 2026, según The Wall Street Journal, junio de 2025. mezha.ua
80 Bud Advisors, Google automatiza creatividad y compra de medios en Ads, mayo de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

QUIÉN COMPRARÁ EN LOS PRÓXIMOS AÑOS

Estos son los que han dicho que van a seguir comprando, con su prueba.

Comprador	Qué busca	La prueba
t2ó ONE	Creatividad, datos e influencia	De 25 a 50 M€ para compras y tres en preparación[1,36]
Squirrel	Agencias de medios y contenidos	Plan de 410 a 430 M€ de ingresos en 2027 con compras[34]
Atrevia	Agencias de comunicación	10 M€ para comprar hasta 2028[61]
Havas	Deporte, eventos y datos	Tres compras en España en 18 meses[48,41,49]
Good Rebels	Contenidos y comunicación	Dos compras en 2026[41]
Fondos con plataforma	Una salida	Aurica y Nazca llevan cuatro años en t2ó y Soy Olivia[1]

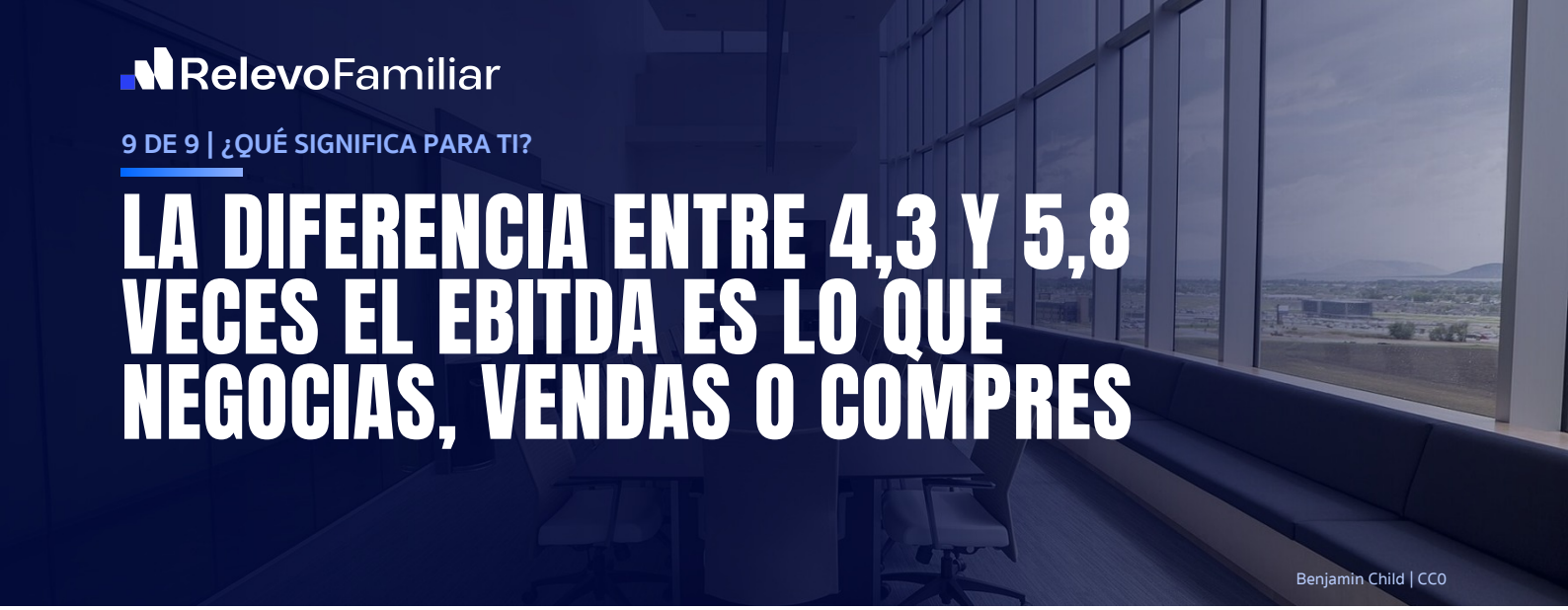
Ese último punto es el que mueve la fase. Cuando Aurica o Nazca vendan, sabremos a cuánto se paga lo juntado. Nadie lo ha anunciado.

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
34 Squirrel Media, actualización del plan de negocio 2026-2027, 28 de abril de 2026. squirrelmedia.es
36 Bud Advisors, t2ó ONE supera 230 millones en 2025 y prepara tres compras, septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
61 Bud Advisors, Atrevia integra Creativialab y reserva 10 millones para compras, noviembre de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

9 DE 9 | ¿QUÉ SIGNIFICA PARA TI?

LA DIFERENCIA ENTRE 4,3 Y 5,8 VECES EL EBITDA ES LO QUE NEGOCIAS, VENDAS O COMPRES



Benjamin Child | CC0

EN CORTO

1. Si vendes, hay comprador para casi cualquier tipo de agencia, pero cada modelo busca una cosa distinta.
2. Lo que más sube el precio es la cuota mensual o anual con varios clientes, según un asesor[1].
3. Si compras, la diferencia entre 4,3 y 5,4 veces, según el tamaño, es tu margen para juntar agencias[64].

La mediana de las compras con precio y EBITDA públicos es de 5,8 veces el EBITDA, y una pyme con 200.000 euros de EBITDA se paga a 4,3[64]. Esa diferencia la negocias tú, vendas o compres.

SI TIENES UNA AGENCIA

El mejor comprador depende de lo que hace tu agencia. Esta tabla cruza el tipo de agencia con quien ha comprado una parecida.

Tu agencia	Quién ha comprado una así	Qué te mirarán
De medios o de compra programática	Squirrel: IKI, NF Media, ADSPLANNING[20,33,6]	Cuánto es margen tuyo y cuánto solo pasa por tu cuenta
De marketing digital y de resultados	Havas, Jungle, Siloy, knowmad mood[41,40,51]	Clientes con cuota mensual y cuánto dependes de una plataforma

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
20 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de IKI Group, 21 de mayo de 2024. squirrelmedia.es
33 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de NF Media y MATPRO, 4 de junio de 2025. squirrelmedia.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
51 BME Growth, knowmad mood, avance de resultados de 2025 y compra de Buzz, febrero de 2026. bmegrowth.es
64 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es
81 Foto: Benjamin Child, CC0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

Tu agencia	Quién ha comprado una así	Qué te mirarán
De eventos, deporte o experiencias	Havas y Atresmedia[49,48,71]	Eventos firmados y clientes que repiten cada año
De comunicación o relaciones públicas	Good Rebels, Roman, Squirrel, Atrevia[41,40,72,61]	Contratos anuales y quién lleva cada relación
Creativa o de marca	t2ó ONE, Jungle, NTT Data, Vocento[37,25,40,62]	Qué parte se repite y cuánto depende del fundador
De redes sociales o creadores	Bridgepoint con SAMY, VIKO[53,40]	Contratos de cuota y cartera de creadores

Para mí, lo sensato es hablar con dos modelos de comprador a la vez. Un grupo que paga con acciones y una plataforma con fondo no valoran igual la misma cartera.

LO QUE TE PEDIRÁN

El comprador hará su due diligence, la revisión a fondo antes de firmar. Prepara esto antes de la primera reunión.



- **Lo que se repite.** Qué parte de lo que facturas es cuota mensual o anual y qué parte son proyectos sueltos. Es lo que más prima el comprador[1].
- **Los clientes, uno a uno.** Cuánto pesa cada uno, cuántos años lleva y si llegó por concurso.
- **El equipo.** Quién lleva cada cuenta y si se quedará. En IKI siguieron sus fundadores, y en MUT, el suyo[20,49].
- **Las cuentas limpias.** Honorarios por un lado y lo que solo refacturas por otro. Así se mide el margen de verdad.
- **La IA.** Qué tareas ya haces con ella y cómo cobras ese trabajo. Si cobras por horas, cambia el contrato antes[8].

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es
8 Bud Advisors, la IA cambia la economía de las agencias, 14 de septiembre de 2026. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
20 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de IKI Group, 21 de mayo de 2024. squirrelmedia.es
25 Euronext, Jungle21 compra el 100% de Pink, 15 de marzo de 2022. live.euronext.com
37 Forbes, t2ó ONE compra el 51% de Fly Me To The Moon, junio de 2025. forbes.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
53 Bud Advisors, Bridgepoint compra el 90% de SAMY por 300 millones, febrero de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
61 Bud Advisors, Atrevia integra Creativialab y reserva 10 millones para compras, noviembre de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
62 Reason Why, Vocento compra &Rosàs, con los datos comunicados a la CNMV, 27 de febrero de 2023. reasonwhy.es
71 Bud Advisors, Atresmedia compra el 75% de Last Lap por 17,3 millones, julio de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
72 Squirrel Media, compra del 75% de Ranna, 3 de noviembre de 2025. squirrelmedia.es

- **El circulante.** El dinero atrapado en lo que te deben los clientes. Se ajusta en el precio al firmar.

CÓMO TE PUEDEN PAGAR

En las compras publicadas he visto cuatro formas de pago. Ninguna es mejor por sí sola: depende de lo que quieras hacer después.

Efectivo y un variable

LLYC pagó Zeus según su EBITDA de dos años; Vocento dejó hasta 255.000 euros ligados al plan de &Rosàs[45,62].

Por tramos

MioGroup compró el 51% de Firma y el resto en tres años, a precios que dependían de los resultados[28,43].

En acciones del comprador

Squirrel paga con acciones a 3,20 euros y pide permanencia. Hoy cotizan a 1,98[6,7].

Quedarte dentro

El fundador de MUT sigue al frente, y el de CA Sports conserva una parte[49,48].

SI QUIERES HACER LO MISMO EN PEQUEÑO

Si eres una persona, un search fund o una agencia que quiere crecer, el modelo se puede copiar en pequeño. Un search fund es un comprador que levanta dinero de inversores para buscar y comprar una empresa.

España tiene 67 search funds de la última década, y tres de cada cuatro acaban comprando[82].

1. **Compra una** con cuota
2. **Un sistema** clientes y horas
3. **Compra al lado** otro servicio
4. **Una oficina** para todas
5. **IA** en lo repetitivo
6. **Tamaño** 1 M€ de EBITDA

FUENTES

6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
7 Stockanalysis, Squirrel Media, cotización y valor de empresa entre EBITDA, 23 de octubre de 2026. stockanalysis.com
28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es
43 BME Growth, MioGroup compra el 100% de Firma con un préstamo de EBN Banco, 3 de marzo de 2025. bmegrowth.es
45 PuroMarketing, LLYC compra Zeus, junio de 2024. puromarketing.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
62 Reason Why, Vocento compra &Rosàs, con los datos comunicados a la CNMV, 27 de febrero de 2023. reasonwhy.es
82 Cuatrecasas, los fondos de búsqueda en España, 2025. cuatrecasas.com

La cuenta, con la escala de precios de la sección 5. Si compras tres agencias de 300.000 euros de EBITDA a 4,3 veces, pagas 3,87 millones[64].

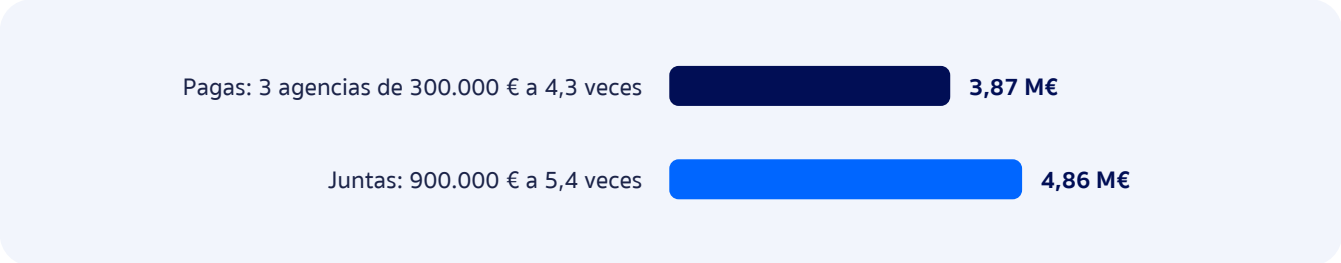


Gráfico. Cuenta propia con la escala de múltiplos por tamaño de Dealsuite. Hipótesis antes de costes de integración, deuda e impuestos[64].

Juntas ganan 900.000 euros, y una agencia de ese tamaño se paga a unas 5,4 veces: 4,86 millones[64]. La diferencia, cerca de un millón, es para pagar la integración y el riesgo.

Lo difícil viene después de comprar: que se queden los clientes y el equipo. Y buscaría agencias con cuota recurrente fuera de las dos mayores ciudades, donde miran menos compradores.

FUENTES

64 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es

LAS 50 COMPRAS CON NOMBRE, Y 27 SE ANUNCIARON EN 2025 Y 2026

Esta es la lista completa. Cuento las compras de control y las fusiones de agencias con sede en España. Dejo fuera medios, productoras, software, minoritarias y compras en el extranjero. Las fechas son las del anuncio: Green Shark se anunció en octubre de 2025 y se cerró en abril de 2026[57].

Año	Quién compra	A quién	Qué es
2021	LLYC	China	Agencia creativa; 5,2 M€[14]
2021	MioGroup	Artyco	Gestión de clientes y marketing[41]
2021	MioGroup	Dendary	Comercio electrónico y Amazon[41]
2022	Jungle21	Pink	Boutique creativa[25]
2022	Jungle21	Full Circle Karma	Marca, diseño y digital[83]
2022	MioGroup	Firma, el 51%	Consultora de marca[28]
2022	Aurica Capital	t2ó	Agencia digital; releva a Ardian[1]
2022	Nazca Capital	Soy Olivia Media Group	Talento e influencia[1]
2023	Vocento, vía Tango	&Rosàs, el 85%	Agencia creativa[62]
2023	t2ó	La Pequeña Fábrica	Agencia de medios[14]
2023	Labelium	Jirada	Posicionamiento en buscadores y contenidos[41]
2024	Jungle	Milú	Consultora tecnológica[44]
2024	Jungle	BUM	Agencia creativa[40]
2024	Squirrel	IKI Group	Agencia de medios[20]
2024	Elogia	IDE360	Marketing farmacéutico[40]
2024	Tradedoubler	Emailing Network	Marketing por correo electrónico[40]
2024	LLYC	Zeus, el 80%	Análisis de datos[45]
2024	Rockin	Roas Hunter	Marketing digital[40]
2024	EDG	Garaje de Ideas	Transformación digital[40]
2024	Publicis España	3dids.com	Contenidos en 3D[40]
2024	Atrevia	Creativialab	Agencia creativa[61]

FUENTES

1 Capital Riesgo, informe de Bondo Advisors sobre compraventa de agencias, 14 de mayo de 2026. Dato de un asesor de compraventas. capital-riesgo.es

14 Bud Advisors, las etapas de las compras de agencias en España, 18 de febrero de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

20 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de IKI Group, 21 de mayo de 2024. squirrelmedia.es

25 Euronext, Jungle21 compra el 100% de Pink, 15 de marzo de 2022. live.euronext.com

28 BME Growth, MioGroup compra el 51% de Firma, 21 de junio de 2022. bolsasymercados.es

40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com

41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com

44 Bud Advisors, MioGroup factura 64,6 millones en 2023 y Jungle compra Milú, abril de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

45 PuroMarketing, LLYC compra Zeus, junio de 2024. puromarketing.com

57 Squirrel Media, acuerdo para comprar el Grupo Green Shark, 21 de octubre de 2025. squirrelmedia.es

61 Bud Advisors, Atrevia integra Creativialab y reserva 10 millones para compras, noviembre de 2024. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com

62 Reason Why, Vocento compra &Rosàs, con los datos comunicados a la CNMV, 27 de febrero de 2023. reasonwhy.es

83 Reason Why, Jungle21 compra Full Circle Karma, mayo de 2022. reasonwhy.es

Año	Quién compra	A quién	Qué es
2024	Good Rebels	Recúbica	Diseño digital[40]
2024	Jungle	Move Branding	Marca y diseño[40]
2025	Havas	CA Sports	Marketing deportivo[48]
2025	Bridgepoint	SAMY Alliance, el 90%	Redes sociales e influencia[53]
2025	Squirrel	NF Media y MATPRO	Medios y eventos[33]
2025	Squirrel	The Hook	Contenido digital con IA[11]
2025	VIKO	Socialmood	Redes sociales[40]
2025	t2ó ONE	Fly Me To The Moon, el 51%	Agencia creativa[37]
2025	Havas	Tidart	Marketing de resultados y programática[41]
2025	Atresmedia	Last Lap, el 75%	Eventos[71]
2025	Joaquín Güell y Jaime Castellanos	SOMOS Experiences	Eventos[40]
2025	knowmad mood	Buzz	Agencia digital[51]
2025	SomosSapiens y Zizer	Fusión	Agencias de medios[40]
2025	Sneakerlost	La Federación	Agencia creativa[40]
2025	NTT Data	Bungalow25	Marketing y creatividad[40]
2025	Squirrel	Grupo Green Shark	Medios y contenidos[57]
2025	Roman	Dédalo	Comunicación[40]
2025	Squirrel	Ranna, el 75%	Comunicación institucional[72]
2025	Jungle	Rocket	Marketing digital[41]
2026	Good Rebels	ok,z	Estrategia de contenidos[41]
2026	Good Rebels	Asesores	Relaciones públicas[41]
2026	Squirrel	ADSPLANNING	Publicidad programática[6]
2026	Evercom y Lift	Fusión	Comunicación[40]
2026	GPF Partners	Beedigital, el 95%	Marketing digital para pymes[2]
2026	Siloy	Cyberclick	Marketing digital[40]
2026	Havas	MUT	Eventos[49]
2026	Arkia	Summer	Creatividad para crecer[40]
2026	Secture	Bisiesto	Sin detalle publicado[40]
2026	4foreverything	MacGuffin	Sin detalle publicado[40]

FUENTES

2 Bud Advisors, GPF compra el 95% de Beedigital, 8 de junio de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
6 Squirrel Media, cierre de la compra de ADSPLANNING, 8 de julio de 2026. squirrelmedia.es
11 Squirrel Media, cuentas anuales consolidadas auditadas de 2025, nota de combinaciones de negocios. squirrelmedia.es
33 Squirrel Media, comunicación a la CNMV de la compra de NF Media y MATPRO, 4 de junio de 2025. squirrelmedia.es
37 Forbes, t2ó ONE compra el 51% de Fly Me To The Moon, junio de 2025. forbes.es
40 Bud Advisors, boletín semanal AdCeo, ediciones de 2024 a octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. danielcasal.substack.com
41 Bondo Advisors, operaciones en las que ha asesorado, consultadas el 24 de octubre de 2026. Dato de un asesor de compraventas. bondoadvisors.com
48 PuroMarketing, Havas compra CA Sports, enero de 2025. puromarketing.com
49 Merca2, Havas compra MUT, julio de 2026. merca2.es
51 BME Growth, knowmad mood, avance de resultados de 2025 y compra de Buzz, febrero de 2026. bmegrowth.es
53 Bud Advisors, Bridgepoint compra el 90% de SAMY por 300 millones, febrero de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
57 Squirrel Media, acuerdo para comprar el Grupo Green Shark, 21 de octubre de 2025. squirrelmedia.es
71 Bud Advisors, Atresmedia compra el 75% de Last Lap por 17,3 millones, julio de 2025. Dato de un asesor. danielcasal.substack.com
72 Squirrel Media, compra del 75% de Ranna, 3 de noviembre de 2025. squirrelmedia.es

VENTANA DE VENTA

LA VENTANA DE VENTA SACA 21 SOBRE 25 PORQUE HAY 27 COMPRADORES, AUNQUE PAGAN MENOS QUE EN 2022

Cinco criterios del 1 al 5; más nota es mejor momento para vender. Los umbrales son los mismos en cada número de la serie, para poder comparar sectores.

CRITERIO	NOTA	POR QUÉ
Compradores	5 DE 5	27 con compra pública en España en los 36 meses hasta octubre de 2026, con dos fusiones y dos particulares, en una cuenta mía.
Ritmo	4 DE 5	39 compras con nombre en esos 36 meses, unas 13 al año. Pero 2026 no supera a 2025, así que no doy un 5.
Precio	3 DE 5	Cuatro pymes con precio y EBITDA públicos, de 3,5 a 8,1 veces, con la mediana en 5,8. Las dos últimas, a 5,7 y 3,5: no subo.
Por comprar	4 DE 5	Fuera de los grupos que compran queda más del 60% de las ventas, en una cuenta mía con el INE.
Financiación	5 DE 5	Fondos que financian plataformas, bancos que prestan a los grupos y una compra de pyme pagada con un préstamo de 3 millones.
Total	21 SOBRE 25	

LOS UMBRALES, IGUALES EN TODA LA SERIE

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

El precio se compara con 5,4 veces, la media de las pymes del sur de Europa[64]. Sin dato no hay nota: nunca pongo un 3 por poner.

AHORA VENDEMOS UNA EMPRESA DE ESTE SECTOR

Una agencia creativa de publicidad y comunicación.

Ver la ficha: plataforma.relevofamiliar.com/oportunidad/opext-2610-0003

HABLEMOS

Si tienes una agencia, te decimos qué comprador encaja con la tuya y a cuánto, en confidencial. **Si quieres hacer lo mismo en pequeño**, te enseñamos empresas en venta. Escríbenos a **hola@relevofamiliar.com**.

VENDEMOS EMPRESAS CON HISTORIA, PERO SIN RELEVO.

FUENTES

64 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es