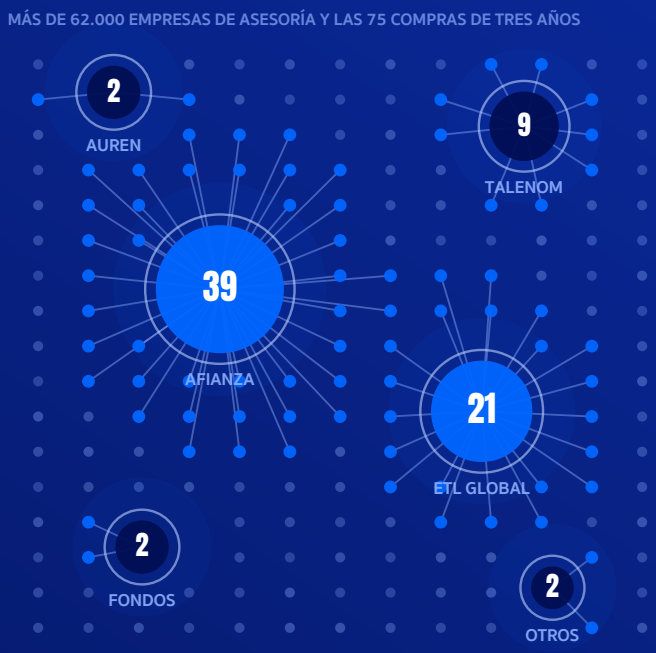
RelevoFamiliar



ASÍ SE CONSOLIDÓ | Nº 9

GESTORÍAS Y ASESORÍAS

Ocho grupos compraron 75 despachos en tres años. El único que publica lo que paga abona cerca de una vez lo que factura cada uno

EN TRES CIFRAS

75
compras de despachos por ocho grupos en tres años, en una cuenta mía

1,6%
del mercado tiene ETL, el mayor grupo, en una cuenta mía con el INE

1,14x
la facturación pagó Talenom por sus compras de 2024 a 2026, cuenta mía

TOÑO ÁLVAREZ | RELEVO FAMILIAR | OCTUBRE DE 2026

RelevoFamiliar

RESUMEN | ASÍ SE CONSOLIDÓ | Nº 9 | GESTORÍAS Y ASESORÍAS

OCHO GRUPOS COMPRARON 75 DESPACHOS EN TRES AÑOS, Y PAGAN CERCA DE UNA VEZ LO QUE FACTURAN

MI VEREDICTO

Si tienes una asesoría, hay ocho grupos que compran, y el único que publica precios paga cerca de una vez lo que facturas.

Para mí, el precio lo pone la cartera que se queda. Si mañana vendiera un despacho, llegaría con las bajas de clientes medidas año a año.

LO BUENO

- **Hay comprador.** Ocho grupos han comprado despachos en España en tres años, y Afianza prevé más de 15 compras en 2026[1].
- **Hay dinero.** BlackRock prestó a Afianza 110 millones para refinanciar y comprar, y Waterland y New Mountain entraron en 2025[2,3,4].
- **Queda casi todo.** Los compradores con ventas publicadas no llegan al 5% del mercado, en una cuenta mía con el INE[5].

LO QUE PUEDE SALIR MAL

- **Se paga por facturación.** Talenom pagó 1,14 veces lo que facturaba lo comprado, y su margen bajó del 25,5% al 8,4%, en una cuenta mía.
- **Se van clientes.** Talenom anotó 1,2 millones de cobros perdidos al integrar sus compras españolas en 2026[6].
- **Nadie ha vendido una plataforma.** En Reino Unido, el dueño de Xeinadin, con más de 100 despachos, paró su venta en 2026[7].

FUENTES

1 Afianza, prevé facturar más de 120 millones en 2026 con BlackRock, 4 de mayo de 2026. afianza.es
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
5 INE, Estadística Estructural de Empresas, grupo 692, serie de 2018 a 2024. ine.es
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
7 International Accounting Bulletin, vía Yahoo, se para la venta de Xeinadin, 2 de febrero de 2026. finance.yahoo.com

1,6%

del mercado tiene **ETL**, el mayor grupo, con 222 de 13.813 millones, en una cuenta mía[8,5].

75

compras de despachos por **ocho grupos** de noviembre de 2023 a octubre de 2026, en una cuenta mía.

1,14x

la facturación pagó **Talenom** por lo que compró de 2024 a 2026, en una cuenta mía[9,10,6].

7,6x

su **beneficio de explotación**: el mismo precio, visto con el beneficio, en una cuenta mía.

110 M€

prestó **BlackRock** a Afianza en 2026, a siete años, para refinanciar y seguir comprando[2].

-10,6%

empresas del sector desde 2019: **de 69.602 a 62.234**, según el INE[11].

22 /25

Ventana de venta: 22 sobre 25. Cinco criterios del 1 al 5, al final del informe.

FUENTES

2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
5 INE, Estadística Estructural de Empresas, grupo 692, serie de 2018 a 2024. ine.es
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
8 Capital Riesgo, ETL Global factura 222 millones en España en 2025, 19 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
11 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 692 por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es

RelevoFamiliar

ÍNDICE

LAS RESPUESTAS, SECCIÓN A SECCIÓN

1 ¿CÓMO ERA EL SECTOR ANTES DE QUE EMPEZARAN A COMPRAR?
En 2019 había 69.602 empresas de asesoría y quedan 62.234, pero los despachos medianos crecen
PÁGINA 05

2 ¿POR QUÉ EMPEZÓ A CONSOLIDARSE Y CUÁNDO?
Empezó en 2010 con Afianza y se aceleró en 2025, cuando llegaron los fondos y el crédito
PÁGINA 08

3 ¿QUIÉN COMPRÓ, UNO A UNO?
He contado 75 compras en tres años, y Afianza hizo 39 y ETL, 21
PÁGINA 10

4 ¿QUÉ ESTRATEGIA SIGUIÓ CADA UNO?
Hay cuatro modelos de comprador, y el que más compra lo paga con 110 millones de BlackRock
PÁGINA 14

5 ¿A CUÁNTO COMPRAN Y A CUÁNTO VALE LO QUE JUNTARON?
Talenom pagó 1,14 veces la facturación, y en bolsa vale casi lo mismo
PÁGINA 17

6 ¿CUÁNTO MERCADO TIENEN YA?
Los compradores con ventas publicadas suman un 4,3% del mercado, y el 95,7% sigue fuera
PÁGINA 21

7 ¿QUÉ SALIÓ MAL?
Talenom perdió 1,2 millones en cobros al integrar sus compras, y Xeinadin no encontró comprador
PÁGINA 24

8 ¿EN QUÉ FASE ESTÁ Y QUÉ VIENE?
Va por la mitad, con fondos y crédito, pero ninguna plataforma española se ha vendido
PÁGINA 27

9 ¿QUÉ SIGNIFICA PARA TI?
Si vendes, el precio ronda una vez tu facturación, y parte depende de que se queden los clientes
PÁGINA 30

EN 2019 HABÍA 69.602 EMPRESAS DE ASESORÍA Y QUEDAN 62.234, PERO LOS DESPACHOS MEDIANOS CRECEN



Zarateman | Dominio público

EN CORTO

1. En 2008 había 55.462 empresas de contabilidad, auditoría y asesoría fiscal. El máximo llegó en 2019, con 69.602[11].
2. Desde 2019 hay 7.368 menos, un 10,6%. Bajan las pequeñas y suben las de 10 a 199 asalariados[11].
3. El sector facturó 13.813 millones en 2024, un 34% más que en 2018, con menos empresas[5].

EMPRESAS DE CONTABILIDAD, AUDITORÍA Y ASESORÍA FISCAL

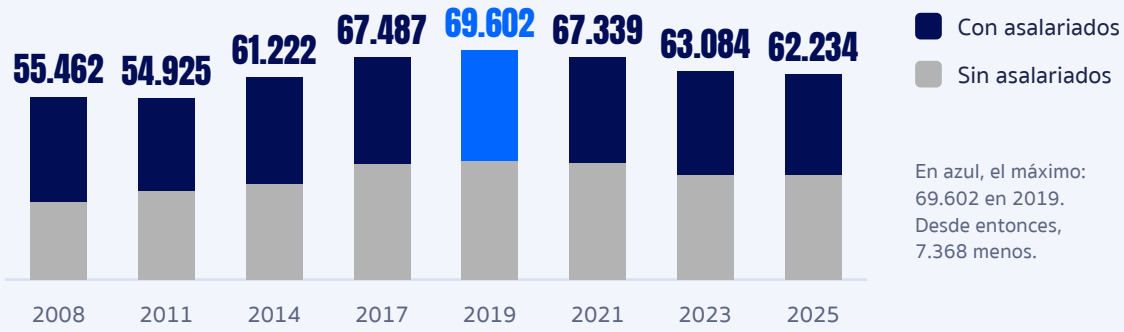


Gráfico. Empresas del grupo 692, contabilidad, auditoría y asesoría fiscal, a 1 de enero de cada año, con y sin asalariados[11].

Antes de que nadie comprara, una asesoría era su dueño. Un gestor o un economista con su cartera de autónomos y pymes de la zona, y unos pocos empleados.

Ese mundo sigue ahí. Pero desde 2019 hay menos despachos, y los que quedan son más grandes.

FUENTES

5 INE, Estadística Estructural de Empresas, grupo 692, serie de 2018 a 2024. ine.es

11 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 692 por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es

12 Foto: Zarateman, dominio público, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org

CUÁNTAS EMPRESAS HABÍA

El INE cuenta las empresas cada año en el DIRCE, su Directorio Central de Empresas. En el grupo 692, contabilidad, auditoría y asesoría fiscal, había 55.462 en 2008[11].

Hasta 2019 crecieron cada año, sobre todo los profesionales solos. Desde entonces, el número cae: 62.234 en 2025, un 10,6% menos que en el máximo[11].

SE VAN LOS PEQUEÑOS Y CRECEN LOS MEDIANOS

La caída no es igual para todos. Esto es lo que pasó con cada tamaño de empresa de 2019 a 2025.

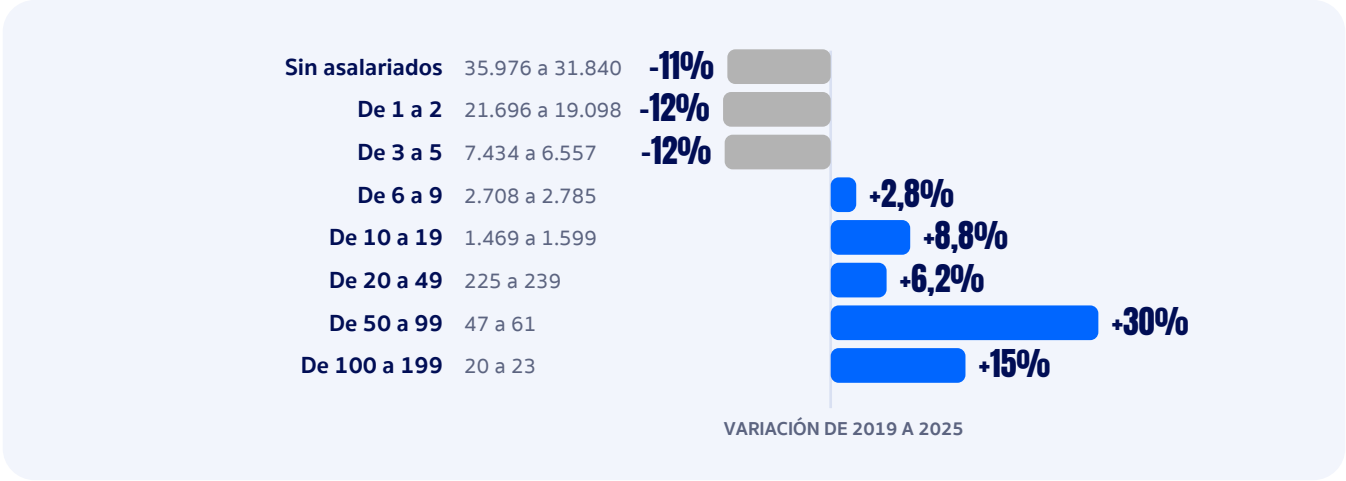


Gráfico. Variación del número de empresas del grupo 692 por asalariados, de 2019 a 2025[11].

Los despachos sin asalariados y los de 1 a 5 personas pierden más de un 11%. Los de 10 a 19 ganan un 8,8%, y los de 50 a 99 pasan de 47 a 61[11].

El INE no dice cuántos cerraron y cuántos se integraron en otro. Pero el dibujo es el de un sector que se junta.

> Ese mundo sigue ahí. Pero desde 2019 hay menos despachos, y los que quedan son más grandes.

Forma de la empresa	2008	2019	2025	Qué pasó
Personas físicas, autónomos	22.301	32.427	28.820	Suben hasta 2019 y luego caen un 11%[11]
Sociedades limitadas	28.460	33.612	30.641	Un 9% menos que en 2019[11]
Sociedades anónimas	1.932	1.112	717	Quedan cuatro de cada diez de 2008[11]

FUENTES

11 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 692 por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es

CUÁNTO FACTURABA

Con menos empresas, el sector factura más. Pasó de 10.298 millones en 2018 a 13.813 en 2024, un 34% más[5].

VENTAS EN MILLONES DE EUROS Y NÚMERO DE EMPRESAS

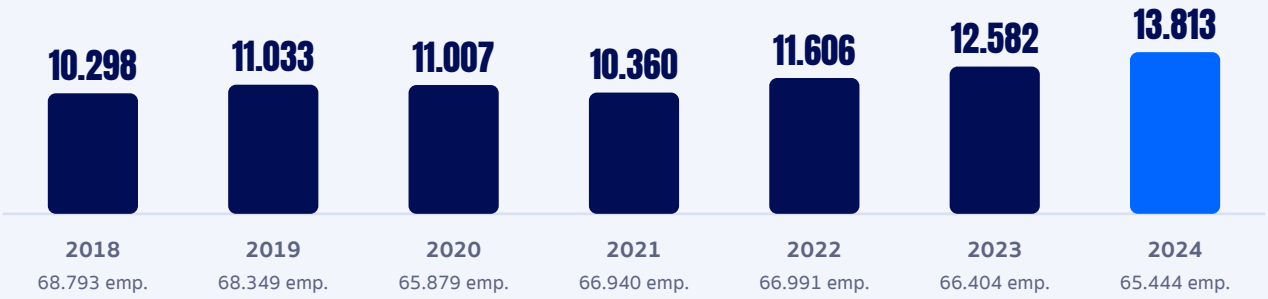


Gráfico. Cifra de negocios del grupo 692 en millones de euros y número de empresas de cada año, según la Estadística Estructural de Empresas del INE[5].

Cada empresa factura de media un 41% más que en 2018, en una cuenta mía. Y el margen antes de pagar al dueño subió del 19,2% al 23,6%[5].

QUIÉN ERA EL DUEÑO

El que la fundó, casi siempre. Escura nació en Cataluña en 1905, Informasa en León en 1977, y la Gestoría Moriana de Jaén tiene más de 70 años[13,14].

Y el relevo aprieta, aunque la edad de los dueños de asesorías no está publicada. Esto es lo más cercano que hay.

26,8%

de los autónomos de actividades profesionales tiene **56 años o más**, en una cuenta mía[15].

54%

de los despachos ve **el relevo** como un riesgo, según quien les vende software[16].

+8,8%

despachos de **10 a 19 asalariados** de 2019 a 2025: de 1.469 a 1.599[11].

FUENTES

5 INE, Estadística Estructural de Empresas, grupo 692, serie de 2018 a 2024. ine.es
11 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 692 por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es
13 ETL Global, integra el despacho Escura, 27 de febrero de 2024. etl.es
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
15 Ministerio de Trabajo, autónomos por edad y actividad, agosto de 2026. mites.gob.es
16 Estrategias de Inversión, Barómetro de la Asesoría 2026 de Wolters Kluwer, marzo de 2026. Dato de quien vende software a despachos. estrategiasdeinversion.com



EMPEZÓ EN 2010 CON AFIANZA Y SE ACELERÓ EN 2025, CUANDO LLEGARON LOS FONDOS Y EL CRÉDITO

Anual | CC BY-SA 4.0

EN CORTO

1. Afianza integró su primera asesoría en 2010, y ETL Global, un grupo alemán, llegó a España en 2012[14,18].
2. En 2022 la ley obligó a la factura electrónica, y en 2023 Talenom, cotizada en Finlandia, compró nueve despachos[19,20].
3. En 2025 entraron los fondos, y en 2026 BlackRock prestó 110 millones a Afianza para comprar[3,4,2].



Gráfico. De la primera integración al crédito para comprar, año a año[14,18,11,19,3,2].

Aquí hubo dos tiempos. Hubo una consolidación lenta de diez años y un acelerón desde 2023.

La lenta la empezaron dos grupos. Afianza, nacida en Madrid en 2002, integró su primera asesoría en 2010[14]. ETL Global, un grupo alemán, llegó en 2012[18].

FUENTES

2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
11 INE, Directorio Central de Empresas, grupo 692 por asalariados y forma jurídica, 2008 a 2025. ine.es
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
17 Foto: Anual, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
18 Economist & Jurist, congreso anual de ETL Global, septiembre de 2024. economistjurist.es
19 BOE, Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, artículo 12. boe.es
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com

ETL facturaba en España casi 112 millones en 2022, sumando más de 80 sociedades. En enero de 2024 se puso como meta integrar más de 10 firmas ese año[21].

POR QUÉ SE ACELERÓ

Cuatro cosas coincidieron desde 2022. Juntas explican que en 2024 se pasara de unas pocas compras al año a casi 30.

Los dueños se jubilan

El 26,8% de los autónomos de actividades profesionales tiene 56 años o más. Y el 54% de los despachos ve el relevo como un riesgo[15,16].

La norma pide sistemas

La Ley Crea y Crece obliga a la factura electrónica entre empresas, y Verifactu, a programas adaptados desde 2027[19,22].

Llega el dinero

Oquendo y CaixaBank prestaron 34 millones a Afianza en 2025, y BlackRock, 110 en 2026. Waterland y New Mountain entran en el capital de firmas medianas[23,2,3,4].

Llegan cotizadas de fuera

Talenom, que cotiza en Helsinki, compró nueve despachos en 2023. Calcula que el mercado español mueve unos 10.000 millones al año[20].

Y LUEGO, EL DINERO

En 2025 la consolidación cambió de escala. La CNMC, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, autorizó que Waterland compartiera el control de Auren con sus socios[3].

Ese mismo año, los socios de Grant Thornton España entraron en Grant Thornton Advisors, la plataforma que lidera el fondo New Mountain[4]. Y en febrero de 2026, BlackRock prestó 110 millones a Afianza[2].

FUENTES

2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
15 Ministerio de Trabajo, autónomos por edad y actividad, agosto de 2026. mites.gob.es
16 Estrategias de Inversión, Barómetro de la Asesoría 2026 de Wolters Kluwer, marzo de 2026. Dato de quien vende software a despachos. estrategiasdeinversion.com
19 BOE, Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, artículo 12. boe.es
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
21 ETL Global, apuesta por crecer con más compras en España, 30 de enero de 2024. etl.es
22 BOE, Real Decreto-ley 15/2025, de 2 de diciembre, nuevos plazos de Verifactu. boe.es
23 Afianza, líder en la consolidación de servicios profesionales, con datos de elEconomista, 30 de junio de 2025. afianza.es

3 DE 9 | ¿QUIÉN COMPRÓ, UNO A UNO?

HE CONTADO 75 COMPRAS EN TRES AÑOS, Y AFIANZA HIZO 39 Y ETL, 21



Luis Fernández García | CC BY-SA 4.0

EN CORTO

1. De noviembre de 2023 a octubre de 2026 he contado 75 compras de despachos, de ocho compradores distintos.
2. Afianza hizo 39, según su propia cuenta, y ETL Global, 21. Entre los dos suman cuatro de cada cinco[25,14].
3. Talenom hizo nueve en ese tiempo, y es el único que publica cuánto pagó por cada una[9,10,6].

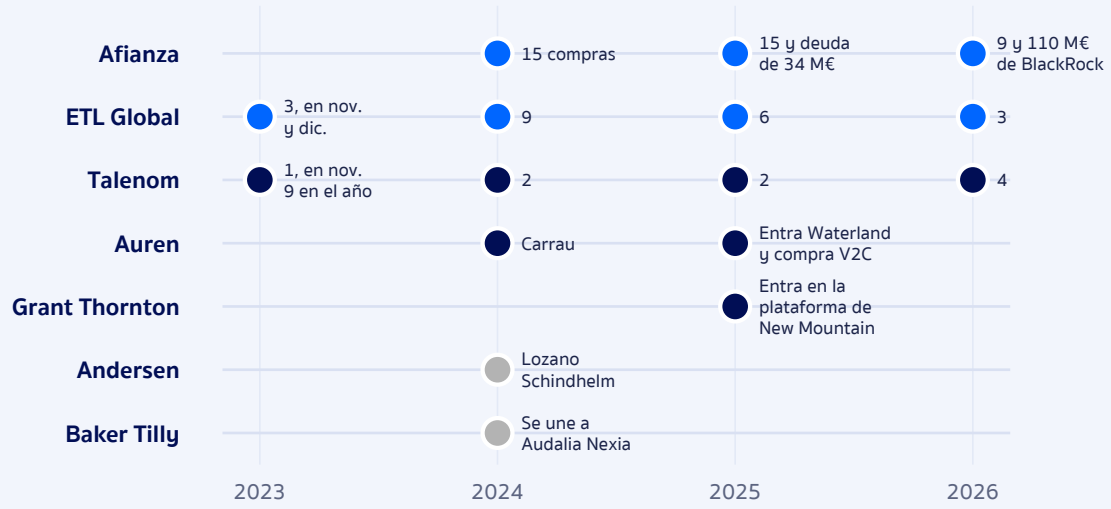


Gráfico. Compras de despachos en España por comprador y año, de 2023 a octubre de 2026. Cuenta propia con las notas de cada comprador y la lista del anexo.

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
24 Foto: Luis Fernández García, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
25 Afianza, multiplica por 10 su facturación en cuatro años, nota de prensa de febrero de 2025. afianza.es

UNO A UNO

Estos son los cinco que más compran o que más dicen al dueño que vende. El número grande es su cifra que más importa. Marcas y logos de sus titulares, solo como ejemplo.

Afianza

Firma de Madrid nacida en 2002, de capital español y con un solo dueño. Compra asesorías, despachos de abogados, auditoras y consultoras[25,26].

PLATAFORMA ESPAÑOLA CON DEUDA

39

compras en tres años

TAMAÑO

83,2 M€ de ventas en 2025, un 53% más, y cerca de 1.500 profesionales en mayo de 2026[26,1].

COMPRAS

15 en 2024, 15 en 2025 y 8 en el primer trimestre de 2026[25,14].

CÓMO PAGA

Con deuda: 34 M€ de Oquendo y CaixaBank en 2025 y 110 M€ de BlackRock en 2026[23,2].

PLAN

Más de 15 compras y más de 120 M€ de ventas en 2026[1].

ETL Global

Grupo alemán de asesoría fiscal y legal para pymes, dirigido desde Essen. En España desde 2012, sigue en manos de sus socios[18,21,8].

RED INTERNACIONAL QUE SUMA SOCIOS

1,6%

del mercado, el mayor grupo

TAMAÑO

222 M€ en España en 2025, un 12% más, en 32 ciudades[8].

COMPRAS

Más de 150 despachos en España en 2025; 21 en los tres últimos años[27].

CÓMO INTEGRA

El despacho entra en una firma del grupo de su zona y sus socios siguen[28,29].

EJEMPLO

Escura, fundado en 1905 y con 80 personas, en 2024[13].

FUENTES

1 Afianza, prevé facturar más de 120 millones en 2026 con BlackRock, 4 de mayo de 2026. afianza.es
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
8 Capital Riesgo, ETL Global factura 222 millones en España en 2025, 19 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
13 ETL Global, integra el despacho Escura, 27 de febrero de 2024. etl.es
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
18 Economist & Jurist, congreso anual de ETL Global, septiembre de 2024. economistjurist.es
21 ETL Global, apuesta por crecer con más compras en España, 30 de enero de 2024. etl.es
23 Afianza, líder en la consolidación de servicios profesionales, con datos de elEconomista, 30 de junio de 2025. afianza.es
25 Afianza, multiplica por 10 su facturación en cuatro años, nota de prensa de febrero de 2025. afianza.es
26 Capital Riesgo, Afianza factura 83,2 millones en 2025, 4 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
27 ETL Global, IX Congreso Nacional en Cáceres, 22 de septiembre de 2025. etl.es
28 Legal Today, ETL Global integra Pracan en Tenerife, abril de 2025. legaltoday.com
29 ETL Global, integra MPM Asesoría Laboral y Asesoría Antonio Martínez, 22 de octubre de 2024. etl.es

Talenom

Firma de contabilidad finlandesa fundada en 1972, que cotiza en Helsinki. En España compra despachos de 8 a 29 personas y los pasa a su sistema[20,30].

COTIZADA EXTRANJERA QUE COMPRA PEQUEÑAS

1,14x

la facturación

TAMAÑO EN ESPAÑA

16,5 M€ en 2025 y 16,0 M€ de enero a septiembre de 2026[10,30].

COMPRAS

17 con precio desde 2023: 21,3 M€ en total, en una cuenta mía[20,9,10,6].

CÓMO PAGA

Con dinero y acciones en 2023; desde 2025, solo con dinero[20,10,6].

OJO

En 2026 su negocio en España pierde dinero[30].

Auren

Firma española de auditoría, legal y consultoría. Desde 2025 comparte el control con Waterland, un fondo holandés[3].

FIRMA MEDIANA CON FONDO

104 M€

de ventas

TAMAÑO

104,1 M€ en 2024-2025; 57,1 M€ en 2018[31].

COMPRAS

Carrau Corporación en 2024 y V2C Abogados en 2025[32,31].

FONDO

La CNMC lo autorizó en mayo de 2025, sin poner condiciones[3].

PLAN

En Andalucía, duplicar ventas en tres años, también con despachos nuevos[33].

Grant Thornton España

Los socios integraron la firma española en Grant Thornton Advisors, la plataforma que lidera New Mountain[4].

FIRMA QUE VENDE A UNA PLATAFORMA CON FONDO

18

firmas en la plataforma

TAMAÑO

107,1 M€ en su último ejercicio, un 6,8% más[34].

PLATAFORMA

Ya junta 18 firmas grandes de la red Grant Thornton[34].

CUÁNDO

Cerrado el 17 de noviembre de 2025[4].

PRECIO

No publicado.

Hay dos más con una compra cada uno. Andersen integró Lozano Schindhelm en 2024, y Baker Tilly se unió a Audalia Nexia ese mismo año, con más de 550 profesionales y casi 60 millones de ventas juntas[35,36].

FUENTES

3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
30 Talenom, informe de enero a septiembre de 2026, 22 de octubre de 2026. ir-cdn.inderes.com
31 Auren, Memoria Corporativa España 2025, febrero de 2026. auren.com
32 Legal Today, Auren integra Carrau Corporación, 4 de septiembre de 2024. legaltoday.com
33 Legal Today, Auren abre área legal en Sevilla con su socio Waterland, 23 de septiembre de 2026. legaltoday.com
34 Grant Thornton España, nota de prensa con sus ventas y la plataforma Grant Thornton Advisors, 5 de mayo de 2026. grantthornton.es
35 Andersen, integra Lozano Schindhelm y lanza su German Desk, 1 de octubre de 2024. es.andersen.com
36 Baker Tilly, Baker Tilly España se une a Audalia Nexia, 22 de noviembre de 2024. bakertilly.global

LAS COMPRAS, AÑO A AÑO

Sumando a todos salen 75 compras en 36 meses. Cuento las que anuncia el comprador o tienen fuente pública.

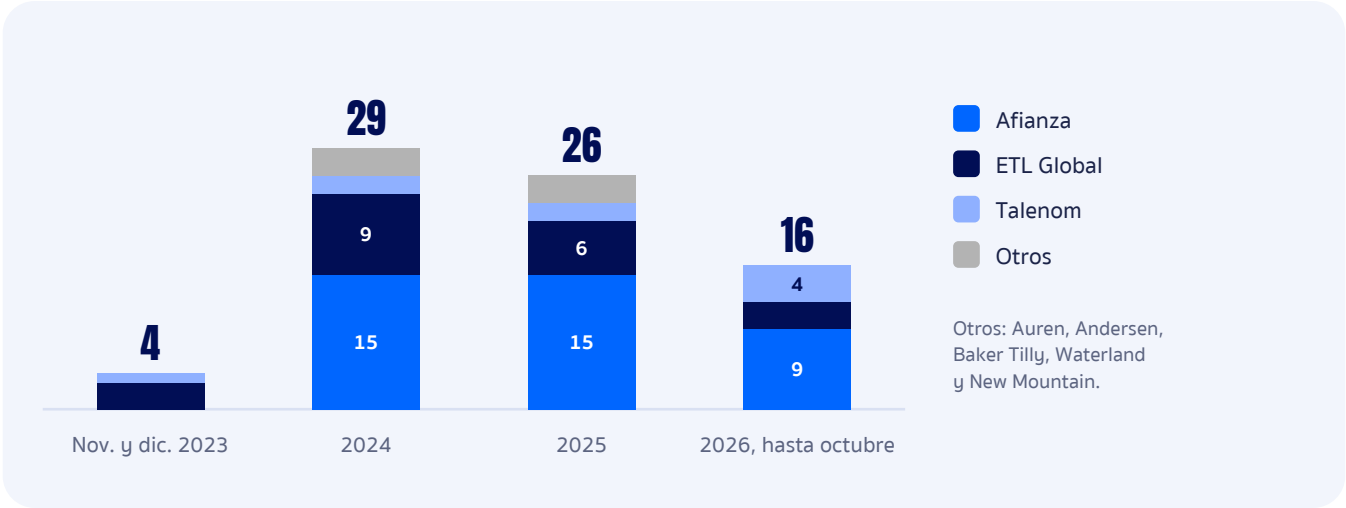


Gráfico. Compras de despachos en España de noviembre de 2023 a octubre de 2026, por comprador. Afianza, con su cuenta por año; el resto, con nombre. Cuenta propia[25,14].

Son unas 25 al año, una cada dos semanas. Pero no suben: 29 en 2024, 26 en 2025 y 16 hasta octubre de 2026.

Mis 75 son un suelo. Afianza y ETL cuentan alguna de abogados, y muchos despachos pequeños se venden sin nota de prensa. La lista con nombre, compra a compra, está en el anexo.

FUENTES

14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com

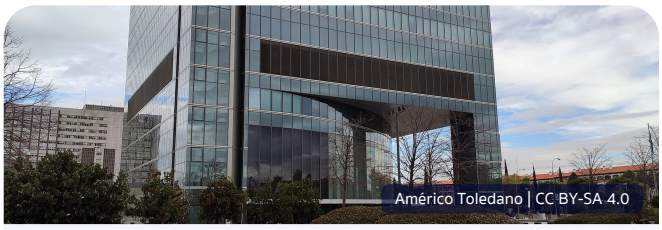
25 Afianza, multiplica por 10 su facturación en cuatro años, nota de prensa de febrero de 2025. afianza.es

HAY CUATRO MODELOS DE COMPRADOR, Y EL QUE MÁS COMPRA LO PAGA CON 110 MILLONES DE BLACKROCK

EN CORTO

1. Afianza compra con deuda: BlackRock le prestó 110 millones a siete años para refinanciar y seguir comprando[2].
2. ETL suma socios a su red, y Talenom compra despachos pequeños y los mete en su sistema[28,6].
3. Waterland y New Mountain entran en firmas medianas que ya facturan más de 100 millones[3,34].

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.



Américo Toledano | CC BY-SA 4.0

1. La plataforma con deuda

Compra de todo, asesorías, abogados y auditoras, y lo junta bajo una marca. Es Afianza, con sede en Torre Emperador, en Madrid[26,2].

COMPRAS	DEUDA
39 en tres años	110 M€



Francis Raher | CC BY 2.0

2. La red que suma socios

El despacho entra en una firma del grupo de su zona y los socios siguen. Es ETL, que integró Adade en Soria en 2026[38,28].

DESPACHOS	SOCIOS
más de 150	se quedan

FUENTES

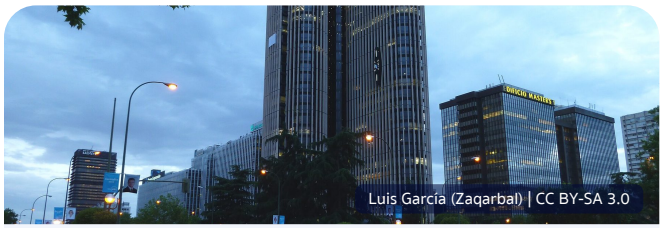
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
26 Capital Riesgo, Afianza factura 83,2 millones en 2025, 4 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
28 Legal Today, ETL Global integra Pracan en Tenerife, abril de 2025. legaltoday.com
34 Grant Thornton España, nota de prensa con sus ventas y la plataforma Grant Thornton Advisors, 5 de mayo de 2026. grantthornton.es
37 Foto: Américo Toledano, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
38 El Derecho, ETL Global integra Adade Soria, mayo de 2026. elderecho.com
39 Foto: Francis Raher, CC BY 2.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org


Alavense | CC BY-SA 4.0

3. La cotizada que compra pequeñas

Compra despachos de 0,5 a 1,7 millones y los pasa a su sistema. Es Talenom, con tres compras en el País Vasco[40,41,42].

PAGA	TAMAÑO
1,14x ventas	8 a 29 personas


Luis García (Zaqarbal) | CC BY-SA 3.0

4. El fondo en la firma mediana

Un fondo entra en una firma grande y le da dinero para crecer. Son Waterland en Auren y New Mountain en Grant Thornton[3,4].

VENTAS	DESDE
más de 100 M€	2025

1. LA PLATAFORMA: COMPRAR CON DEUDA

Afianza no tiene fondo en el capital y descarta dar entrada a socios[1]. Paga las compras con préstamos.

En 2025 firmó 34 millones con Oquendo y CaixaBank[23]. En febrero de 2026, BlackRock le prestó 110 millones a siete años, a devolver de una vez al final. Son dos tramos: uno para refinanciar y otro para comprar[2].

Compra despachos medianos para su tamaño. En 2025 integró 16, con más de 25 millones de ventas y más de 300 profesionales[45]. Son 1,6 millones y 19 personas de media, en una cuenta mía.

En el primer trimestre de 2026 subió la talla: 8 compras con 16,5 millones y más de 270 profesionales[14]. Son unos 2,1 millones y 34 personas cada una.

2. LA RED: SUMAR SOCIOS

ETL deja las marcas. El despacho entra en una firma del grupo de su zona y suma el nombre: Pracan pasó a llamarse Pracan ETL Global[28].

Los socios siguen al frente. Por eso ETL compra despachos con equipo propio, como Asdemar en Pamplona o Grupo Espinosa, con más de 40 personas en Bilbao y Logroño[46,47].

FUENTES

1 Afianza, prevé facturar más de 120 millones en 2026 con BlackRock, 4 de mayo de 2026. afianza.es
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
23 Afianza, líder en la consolidación de servicios profesionales, con datos de elEconomista, 30 de junio de 2025. afianza.es
28 Legal Today, ETL Global integra Pracan en Tenerife, abril de 2025. legaltoday.com
40 Talenom, compra Novak Digital Solutions en Vitoria, 30 de noviembre de 2023. mfn.se
41 Talenom, compra Pagoa Consultoras en Irún, 16 de diciembre de 2025. mfn.se
42 Talenom, compra Ascofi Berria y Harri Berri en Bilbao, 16 de diciembre de 2025. mfn.se
43 Foto: Alavense, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
44 Foto: Luis García (Zaqarbal), CC BY-SA 3.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
45 Afianza, integración de 16 compañías en 2025, 29 de diciembre de 2025. afianza.es
46 ETL Global, integra en Pamplona el despacho Asdemar, 6 de marzo de 2024. etl.es
47 ETL Global, integra Grupo Espinosa, 8 de abril de 2026. etl.es

3. LA COTIZADA: COMPRAR PEQUEÑO Y METERLO EN SU SISTEMA

Talenom compra despachos de 8 a 29 personas y de 0,5 a 1,7 millones de ventas[48,49,50]. Después los pasa a su forma de trabajar, que llama One Talenom, y a su programa[6].

En 2023 pagaba con dinero y con acciones propias. Desde 2025 paga solo con dinero. A veces deja un variable: hasta 540.000 euros en 2023 y hasta 180.000 en 2026[20,10,6].

4. EL FONDO: ENTRAR EN LA FIRMA MEDIANA

Waterland comparte el control de Auren con sus socios. Según la CNMC, el fondo ya tenía despachos de contabilidad para pymes en Europa, pero no en España[3].

New Mountain lo hace por otra vía. Su plataforma, Grant Thornton Advisors, suma firmas enteras de la red, y ya van 18[34]. En Estados Unidos hizo lo mismo con Citrin Cooperman. La compró a 11 veces y la vendió a 15, según un blog que cita al Financial Times[51].

FUENTES

3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
34 Grant Thornton España, nota de prensa con sus ventas y la plataforma Grant Thornton Advisors, 5 de mayo de 2026. grantthornton.es
48 Talenom, compra Bujan y Asociados en Pontevedra, 21 de diciembre de 2023. mfn.se
49 Talenom, compra Assessoria del Bages, 11 de enero de 2024. mfn.se
50 Talenom, compra Querol & Querol Assessors en Castellón, 10 de marzo de 2025. mfn.se
51 The Finance Story, los fondos que juntan despachos, con datos del Financial Times, febrero de 2026. Blog. thefinancestory.com

TALENOM PAGÓ 1,14 VECES LA FACTURACIÓN, Y EN BOLSA VALE CASI LO MISMO

EN CORTO

1. Talenom publica el precio de sus compras: 9,46 millones por despachos que facturaban 8,29 y ganaban 1,25, de 2024 a 2026.
2. Son 1,14 veces la facturación y 7,6 veces el beneficio de explotación, en una cuenta mía[9,10,6].
3. Talenom entera vale en bolsa de 1,1 a 1,2 veces lo que prevé facturar: casi lo mismo que paga[52,30].

El múltiplo es las veces que se paga lo que gana o lo que factura un negocio para fijar su precio. En gestorías, nadie publica el precio de una compra. Salvo una cotizada.

Talenom cotiza en Helsinki y tiene que contar lo que paga. En sus informes da el precio de cada compra y, por año, lo que facturaban y ganaban las compradas[9,10,6].

LO QUE PAGÓ, COMPRA A COMPRA

Despacho	Dónde y cuándo	Precio	Ventas	Veces
Novak Digital Solutions[40]	Vitoria, 2023	0,72 M€, más 270.000 € de variable	0,50 M€	1,44
Bujan y Asociados[48]	Pontevedra, 2024	0,60 M€	0,50 M€	1,19
Assessoria del Bages[49]	Barcelona, 2024	2,60 M€	1,70 M€	1,53
Querol & Querol Assessors[50]	Castellón, 2025	1,75 M€, más 50.000 € de variable	1,40 M€	1,25

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
30 Talenom, informe de enero a septiembre de 2026, 22 de octubre de 2026. ir-cdn.inderes.com
40 Talenom, compra Novak Digital Solutions en Vitoria, 30 de noviembre de 2023. mfn.se
48 Talenom, compra Bujan y Asociados en Pontevedra, 21 de diciembre de 2023. mfn.se
49 Talenom, compra Assessoria del Bages, 11 de enero de 2024. mfn.se
50 Talenom, compra Querol & Querol Assessors en Castellón, 10 de marzo de 2025. mfn.se
52 Stockanalysis, Talenom, capitalización y valor de empresa, 25 de octubre de 2026. stockanalysis.com

Despacho	Dónde y cuándo	Precio	Ventas	Veces
Nova Ceteb[53]	Garraf, 2025	1,05 M€	1,10 M€	0,95
Pagoa Consultores[41]	Irún, 2026	0,60 M€	0,60 M€	1,00
Ascofi Berria y Harri Berri[42]	Bilbao, 2026	1,24 M€, más 180.000 € de variable	1,27 M€	0,98
Brunet Aguilar[54]	Mallorca, 2026	1,07 M€	1,00 M€	1,07
Seico Legal[55]	Zaragoza, 2026	0,55 M€	0,60 M€	0,92

El precio sale de los informes de Talenom, y las ventas, de la nota de cada compra, que las redondea[20,9,10,6]. La última columna es cuenta mía. La mediana es 1,07 veces lo que facturaban.

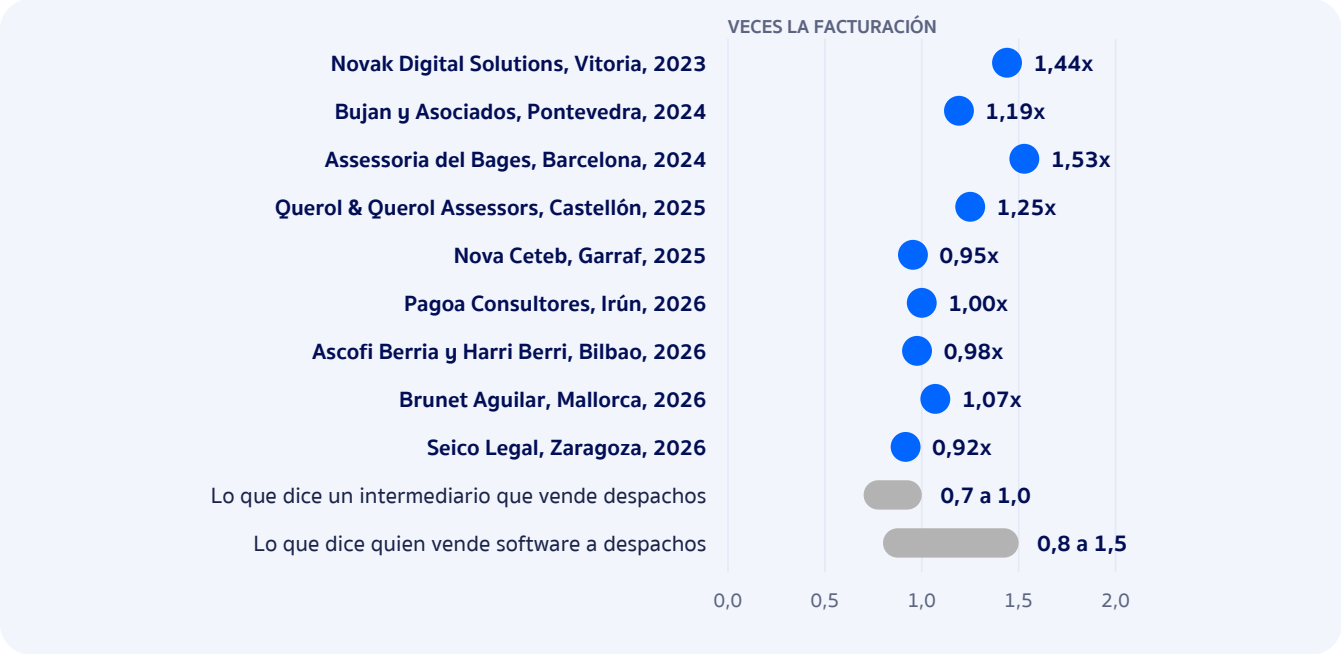


Gráfico. Veces la facturación que pagó Talenom por cada despacho español con ventas en su nota, y las reglas de dos vendedores. Cuenta propia[20,9,10,6,56,57].

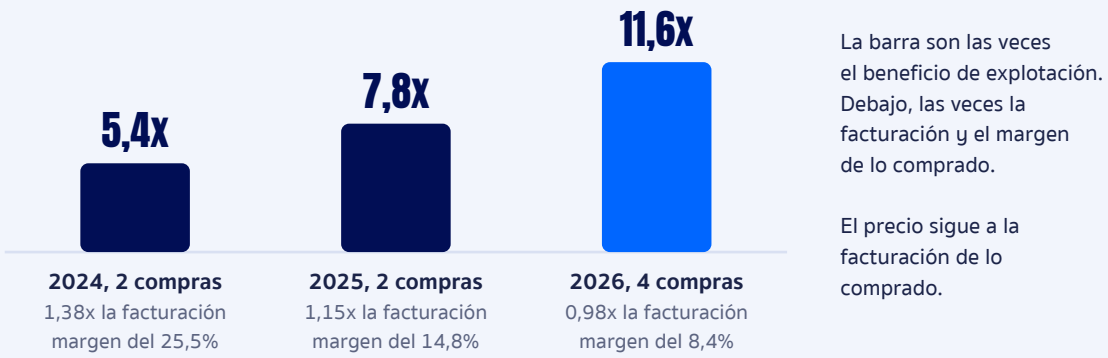
Las reglas que circulan cuadran con eso. Un intermediario que vende despachos habla de 0,7 a 1 vez la facturación[56]. Quien les vende software, de 0,8 a 1,5 veces lo recurrente[57].

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
41 Talenom, compra Pagoa Consultoras en Irún, 16 de diciembre de 2025. mfn.se
42 Talenom, compra Ascofi Berria y Harri Berri en Bilbao, 16 de diciembre de 2025. mfn.se
53 Talenom, compra Nova Ceteb en el Garraf, 31 de octubre de 2025. mfn.se
54 Talenom, compra Brunet Aguilar Newco en Mallorca, 10 de abril de 2026. mfn.se
55 Talenom, compra Seico Legal en Zaragoza, 20 de mayo de 2026. mfn.se
56 Despachos Profesionales, cómo conocer el precio de una asesoría, noviembre de 2025. Dato de un intermediario que vende despachos. despachosprofesionales.com
57 Cegid, cómo valorar la cartera de clientes de una asesoría, abril de 2026. Dato de quien vende software a despachos. cegid.com

EL PRECIO SIGUE A LA FACTURACIÓN

Lo interesante sale al mirar el beneficio. Talenom paga casi lo mismo por cada euro facturado, aunque lo comprado gane cada vez menos.



La barra son las veces el beneficio de explotación. Debajo, las veces la facturación y el margen de lo comprado.

El precio sigue a la facturación de lo comprado.

Gráfico. Talenom en España: veces el beneficio de explotación de los 12 meses previos, veces la facturación y margen de lo comprado, por año de compra. Cuenta propia[9,10,6].

En 2024 compró despachos que ganaban un 25,5% de lo que facturaban, y en 2026, un 8,4%. Las veces el beneficio pasan de 5,4 a 11,6, en una cuenta mía.

El lote de enero de 2026, en Irún y Bilbao, ganaba 46.000 euros con 1,93 millones de ventas. Talenom pagó 1,84 millones[10]: unas 40 veces el beneficio. Paga la cartera y cuenta con mejorar el margen después.

OJO CON LA PALABRA BENEFICIO

- Talenom da el beneficio de explotación de lo comprado, antes de intereses e impuestos. En un despacho pequeño se parece al EBITDA, lo que gana antes de intereses, impuestos y amortizaciones.
- Pero no está normalizado: si el dueño se pagaba poco o mucho, el beneficio cambia. Por eso miro también la facturación.

LO QUE VALE LO JUNTADO

Lo juntado debería valer más que lo comprado: es la diferencia que paga la consolidación. En Talenom, de momento, no aparece.

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com

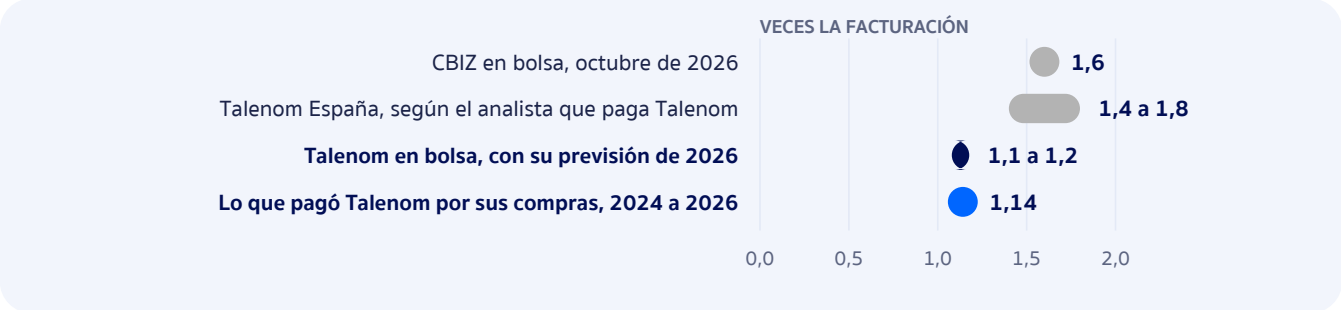


Gráfico. Veces la facturación: lo que paga Talenom y lo que valen Talenom y CBIZ en bolsa. El dato de Talenom España es de un analista que cobra de la empresa[9,10,6,52,30,58,59].

Talenom vale 129,5 millones contando su deuda[52]. Con su previsión de 2026, son de 1,1 a 1,2 veces lo que facturará[30]. Y de 5,9 a 7,2 veces su EBITDA, en una cuenta mía.

CBIZ, el grupo estadounidense que compró Marcum, vale 10,8 veces su EBITDA y 1,6 veces lo que factura[58]. Marcum se pagó a unas 12 veces[60].

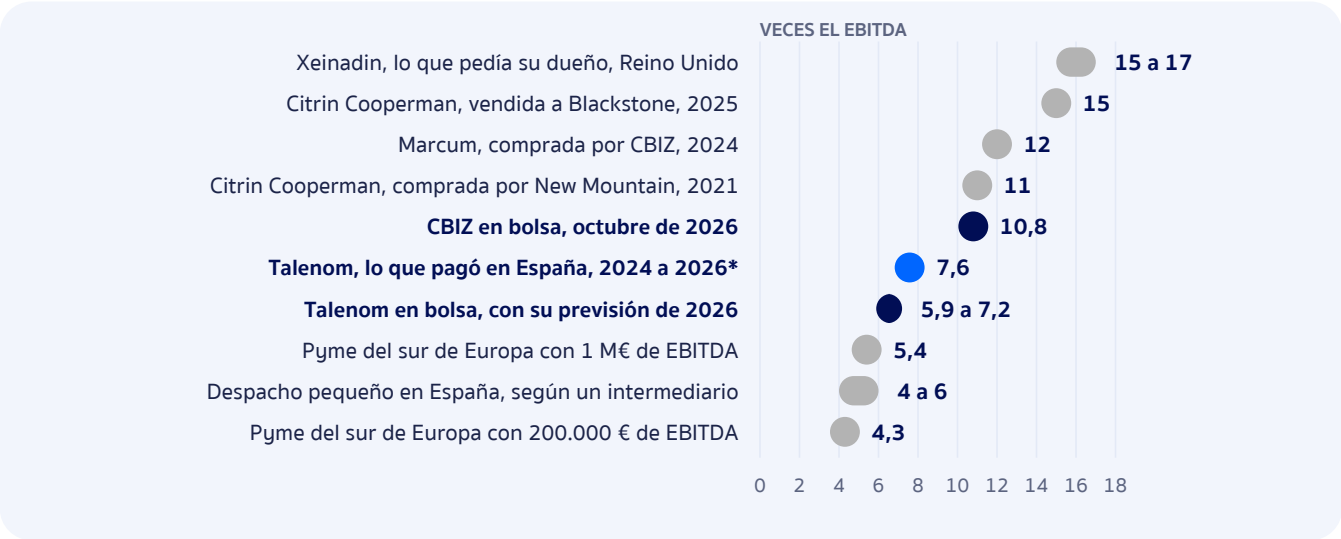


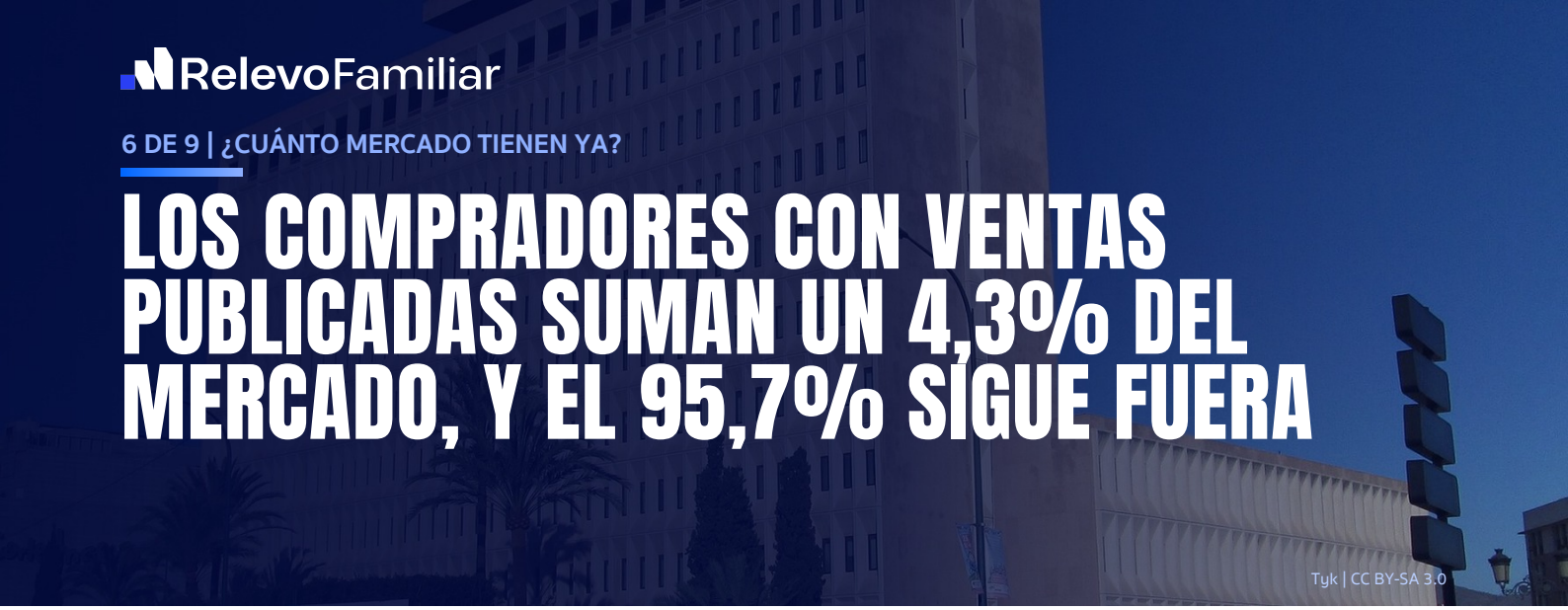
Gráfico. Veces el EBITDA en compras y cotizaciones de firmas de contabilidad. *Talenom: veces el beneficio de explotación. Xeinadin y Citrin Cooperman, según un blog que cita al Financial Times; el resto, fuentes primarias o asesores[51,60,58,52,30,61,56].

Para mí, en España la prima por juntar está aún por probar. Nadie ha vendido un grupo de gestorías, y el único que cotiza vale casi lo que pagó.

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
30 Talenom, informe de enero a septiembre de 2026, 22 de octubre de 2026. ir-cdn.inderes.com
51 The Finance Story, los fondos que juntan despachos, con datos del Financial Times, febrero de 2026. Blog. thefinancestory.com
52 Stockanalysis, Talenom, capitalización y valor de empresa, 25 de octubre de 2026. stockanalysis.com
56 Despachos Profesionales, cómo conocer el precio de una asesoría, noviembre de 2025. Dato de un intermediario que vende despachos. despachosprofesionales.com
58 Stockanalysis, CBIZ, valor de empresa entre EBITDA y entre ventas, 25 de octubre de 2026. stockanalysis.com
59 Inderes, análisis de Talenom, 19 de diciembre de 2025. Analista pagado por la empresa. inderes.se
60 SEC, presentación de CBIZ sobre la compra de Marcum, 31 de julio de 2024. sec.gov
61 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es

LOS COMPRADORES CON VENTAS PUBLICADAS SUMAN UN 4,3% DEL MERCADO, Y EL 95,7% SIGUE FUERA

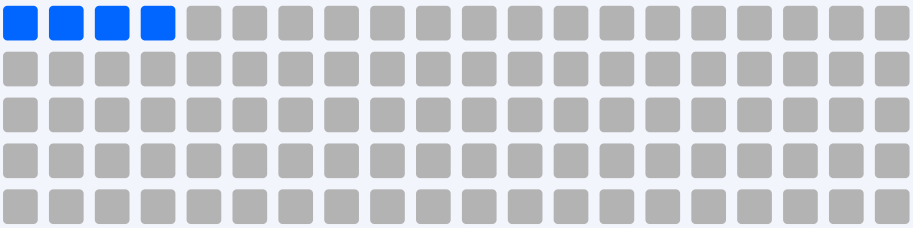


Tyk | CC BY-SA 3.0

EN CORTO

1. ETL, el mayor grupo, vende 222 millones: un 1,6% de los 13.813 millones del sector, en una cuenta mía[8,5].
2. Los seis compradores con ventas publicadas suman 593 millones, un 4,3%. Fuera queda el 95,7%, en una cuenta mía.
3. La CNMC dice que las cuotas que compró Waterland en Auren son «muy reducidas»[3].

Nadie publica cuotas de gestorías. Las calculo con las ventas que publican los compradores y las del sector según el INE.



4,3%

venden los seis compradores con ventas publicadas.

95,7%

sigue fuera de todos los que han comprado.

Gráfico. Cada cuadro es un 1% de lo que facturó el sector en 2024. Cuenta propia con las ventas de los compradores y el INE[5].

LO QUE TIENEN LOS QUE COMPRAN

Estas son las ventas en España de los seis compradores que las publican.

FUENTES

3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
5 INE, Estadística Estructural de Empresas, grupo 692, serie de 2018 a 2024. ine.es
8 Capital Riesgo, ETL Global factura 222 millones en España en 2025, 19 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
62 Foto: Tyk, CC BY-SA 3.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org



Gráfico. Ventas publicadas de los compradores, en millones de euros. Años distintos e incluyen abogados y auditoría: la cuota real es menor. Cuenta propia[8,34,31,26,36,10,5].

Ni siquiera los más grandes del sector compran gestorías. El INE cuenta 33 empresas de 250 personas o más, que venden el 18,8% del total[63]. Ahí están las grandes auditoras, que no aparecen en ninguna de estas compras.

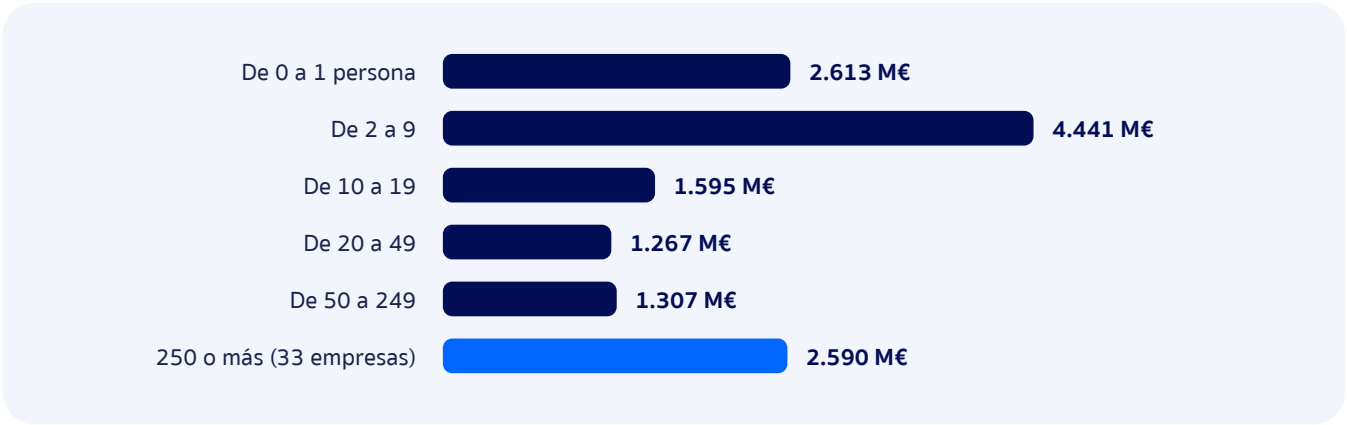


Gráfico. Ventas del grupo 692 por tamaño de empresa en 2024, en millones de euros[63].

La mitad del sector, 7.054 millones, la venden empresas de menos de 10 personas, en una cuenta mía[63]. Los que compran van a por despachos algo mayores: Talenom, de 8 a 29 personas, y Afianza, de 19 a 34 de media[45,14].

FUENTES

5 INE, Estadística Estructural de Empresas, grupo 692, serie de 2018 a 2024. ine.es
8 Capital Riesgo, ETL Global factura 222 millones en España en 2025, 19 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
26 Capital Riesgo, Afianza factura 83,2 millones en 2025, 4 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
31 Auren, Memoria Corporativa España 2025, febrero de 2026. auren.com
34 Grant Thornton España, nota de prensa con sus ventas y la plataforma Grant Thornton Advisors, 5 de mayo de 2026. grantthornton.es
36 Baker Tilly, Baker Tilly España se une a Audalia Nexia, 22 de noviembre de 2024. bakertilly.global
45 Afianza, integración de 16 compañías en 2025, 29 de diciembre de 2025. afianza.es
63 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, grupo 692 por tamaño de empresa. ine.es

POR ZONAS

No hay cuota por comunidad. Sí se sabe dónde están las compras con nombre. Este es el mapa de los tres últimos años.



Gráfico. Compras de despachos con nombre y comunidad conocida, de noviembre de 2023 a octubre de 2026. Cuenta propia con la lista del anexo.

Cataluña y Andalucía concentran las compras. Asturias, Cantabria, Extremadura y Castilla-La Mancha no tienen ninguna con nombre en estos tres años.

Para el que quiere comprar, esto es una pista: donde no ha entrado nadie hay menos compradores mirando.

TALENOM PERDIÓ 1,2 MILLONES EN COBROS AL INTEGRAR SUS COMPRAS, Y XEINADIN NO ENCONTRÓ COMPRADOR



Ricardo Ricote Rodríguez | CC BY 3.0

EN CORTO

1. Talenom anotó en 2026 un deterioro de 1,2 millones en cobros acumulados al integrar sus compras españolas[6].
2. Su negocio en España perdió 578.000 euros de EBITDA de enero a septiembre de 2026. Un año antes ganaba 1,16 millones[30].
3. En Reino Unido, el dueño de Xeinadin, con más de 100 despachos, paró su venta: nadie pagaba lo que pedía[7].

No he encontrado quiebras, multas de competencia ni procesos judiciales en estas compras. Lo publicado que salió mal es de integración y de precio.

TALENOM: LOS CLIENTES QUE SE VAN

En el segundo trimestre de 2026, Talenom anotó 1,2 millones de cobros que no recuperará. Eran deudas atrasadas acumuladas al integrar los despachos comprados en España[6].

El analista que paga Talenom lo une a las bajas de clientes tras las compras[65]. Talenom no publica su tasa de bajas, y nadie en España la publica.

Con ese golpe, el negocio español pasó a perder dinero. De enero a septiembre de 2026 facturó 16 millones, un 26,8% más, pero su EBITDA fue de 578.000 euros negativos[30].

En Suecia ya le pasó. Perdió muchos clientes en 2025, y sus ventas allí cayeron un 9,9% en el segundo trimestre de 2026[6]. En Italia decidió cerrar el negocio de forma ordenada[30].

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
7 International Accounting Bulletin, vía Yahoo, se para la venta de Xeinadin, 2 de febrero de 2026. finance.yahoo.com
30 Talenom, informe de enero a septiembre de 2026, 22 de octubre de 2026. ir-cdn.inderes.com
64 Foto: Ricardo Ricote Rodríguez, CC BY 3.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
65 Inderes, análisis de Talenom tras el primer semestre, 14 de agosto de 2026. Analista pagado por la empresa. inderes.dk

1,2 M€

de cobros perdidos al integrar las compras de **Talenom** en España, en 2026[6].

-3,6%

de EBITDA sobre ventas de **Talenom España** de enero a septiembre de 2026. Un año antes, +9,2%[30].

-9,9%

ventas de **Talenom en Suecia** en el segundo trimestre, por los clientes perdidos el año anterior[6].

> Talenom no publica su tasa de bajas, y nadie en España la publica.

REINO UNIDO: EL ESPEJO DE LO QUE PUEDE VENIR

Allí la consolidación va años por delante. Xeinadin nació en 2019 juntando más de 100 despachos, y el fondo Exponent entró en 2022[66,51].

Xeinadin	El dato
Tamaño	Más de 130 oficinas en Reino Unido e Irlanda y unos 2.000 empleados en 2025[66]
Beneficio	Unos 60 millones de libras de EBITDA, según The Times[66]
Lo que pedía	Más de 1.000 millones de libras, según el Financial Times[7]. Más de 16 veces su EBITDA, en una cuenta mía
Lo que pasó	En febrero de 2026, Exponent paró la venta: no hubo ofertas a ese precio[7]

Los asesores lo leen como un aviso: el precio de estas plataformas tiene un techo[7]. El que compra despachos a una vez la facturación cuenta con venderlos juntos mucho más caros. En Reino Unido, ese paso se ha atascado.

AFIANZA: MUCHA DEUDA PARA LO QUE FACTURA

Esto es un riesgo, no un fallo. Afianza firmó con BlackRock 110 millones a devolver de una vez a los siete años, y facturó 83,2 millones en 2025[2,26].

No publica su EBITDA ni su deuda neta, y sus cuentas solo se leen pagando en el Registro Mercantil. Con lo publicado no se puede saber cuántas veces su beneficio debe.

FUENTES

2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
7 International Accounting Bulletin, vía Yahoo, se para la venta de Xeinadin, 2 de febrero de 2026. finance.yahoo.com
26 Capital Riesgo, Afianza factura 83,2 millones en 2025, 4 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
30 Talenom, informe de enero a septiembre de 2026, 22 de octubre de 2026. ir-cdn.inderes.com
51 The Finance Story, los fondos que juntan despachos, con datos del Financial Times, febrero de 2026. Blog. thefinancestory.com
66 Accountancy Age, Xeinadin prepara su venta por más de 800 millones de libras, 27 de mayo de 2025. accountancyage.com

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
Afianza, ventas de 2024	50 M€, en su nota de 2025 y en Capital Riesgo[25,2]	54,3 M€, en Capital Riesgo de mayo de 2026[26]
Afianza, compras de 2025	16, en su nota de diciembre[45]	15, en su nota de mayo de 2026 y en El Derecho[1,14]
Afianza, compras desde 2010	59, en febrero de 2026[67]	65 en mayo y 66 en junio de 2026[1,14]
Xeinadin, despachos	Más de 100, en Accountancy Age[66]	122, en un blog que cita al Financial Times[51]
Cuentas de Afianza y ETL	Solo ventas, en prensa y notas	Las depositadas solo se leen pagando

FUENTES

1 Afianza, prevé facturar más de 120 millones en 2026 con BlackRock, 4 de mayo de 2026. afianza.es
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
25 Afianza, multiplica por 10 su facturación en cuatro años, nota de prensa de febrero de 2025. afianza.es
26 Capital Riesgo, Afianza factura 83,2 millones en 2025, 4 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
45 Afianza, integración de 16 compañías en 2025, 29 de diciembre de 2025. afianza.es
51 The Finance Story, los fondos que juntan despachos, con datos del Financial Times, febrero de 2026. Blog. thefinancestory.com
66 Accountancy Age, Xeinadin prepara su venta por más de 800 millones de libras, 27 de mayo de 2025. accountancyage.com
67 Afianza, adquiere Idea Asesores y abre en Málaga, 2 de febrero de 2026. afianza.es

VA POR LA MITAD, CON FONDOS Y CRÉDITO, PERO NINGUNA PLATAFORMA ESPAÑOLA SE HA VENDIDO



Luis García (Zaqarbal) | CC BY-SA 3.0

EN CORTO

1. El mayor grupo tiene un 1,6% y los compradores, un 4,3%. Queda casi todo por comprar, en una cuenta mía.
2. Ya hay plataformas que compran en serie, fondos en el capital y crédito para comprar[1,3,2].
3. Falta el último paso: que una plataforma española se venda. En Reino Unido, ese paso se ha atascado[7].

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

España está en la segunda. Hay plataformas que compran cada dos semanas, y ninguna se ha vendido todavía.

LAS PRUEBAS

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

Señal	Qué pasó	Cuándo
Primeras integraciones	Afianza integra su primera asesoría; ETL llega a España[14,18]	2010 y 2012
Cotizadas de fuera	Talenom compra nueve despachos en un año[20]	2023
Compras en serie	Afianza hace 15 al año, y ETL se marca más de 10 en 2024[25,21]	2024 a 2026

FUENTES

1 Afianza, prevé facturar más de 120 millones en 2026 con BlackRock, 4 de mayo de 2026. afianza.es
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
7 International Accounting Bulletin, vía Yahoo, se para la venta de Xeinadin, 2 de febrero de 2026. finance.yahoo.com
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
18 Economist & Jurist, congreso anual de ETL Global, septiembre de 2024. economistjurist.es
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
21 ETL Global, apuesta por crecer con más compras en España, 30 de enero de 2024. etl.es
25 Afianza, multiplica por 10 su facturación en cuatro años, nota de prensa de febrero de 2025. afianza.es
68 Foto: Luis García (Zaqarbal), CC BY-SA 3.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org



Gráfico. Lo que tienen los compradores y los grandes, y la fase en la que lo pongo yo. Las fases son criterio mío; las cifras, del INE y de una cuenta propia[63,8].

Señal	Qué pasó	Cuándo
Fondos en el capital	Waterland en Auren y New Mountain en Grant Thornton[3,4]	2025
Crédito para comprar	BlackRock presta 110 M€ a Afianza[2]	2026
Lo que falta	Que una plataforma española se venda a un grupo mayor	Aún no

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
Afianza	Asesorías, abogados, auditoras y consultoras	Más de 15 compras y más de 120 M€ en 2026[1]
ETL Global	Despachos con socios que sigan	Nueve años creciendo a dos cifras integrando despachos[8]
Talenom	Despachos pequeños, sobre todo en España	Gran parte de sus compras irá a España, según su analista[65]

FUENTES

1 Afianza, prevé facturar más de 120 millones en 2026 con BlackRock, 4 de mayo de 2026. afianza.es
2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
8 Capital Riesgo, ETL Global factura 222 millones en España en 2025, 19 de mayo de 2026. capital-riesgo.es
63 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, grupo 692 por tamaño de empresa. ine.es
65 Inderes, análisis de Talenom tras el primer semestre, 14 de agosto de 2026. Analista pagado por la empresa. inderes.dk

Comprador	Qué busca	La prueba
Auren	Despachos que completen su oferta	Duplicar ventas en Andalucía en tres años, con despachos nuevos[33]
Grant Thornton Advisors	Firmas enteras de su red	18 firmas en la plataforma[34]

LO QUE VIENE: LA VENTA DE LAS PLATAFORMAS

El paso que mueve la fase es la salida. Los fondos que entraron en 2025 querrán vender algún día. Y BlackRock cobra sus 110 millones de una vez, al final del préstamo[2].

Cuando una plataforma española se venda, sabremos si juntar gestorías vale más que comprarlas sueltas. Hasta entonces, el único precio a la vista es el de Talenom.

Y la norma seguirá empujando. Verifactu obliga a las sociedades a usar programas adaptados desde 2027[22]. Para un despacho de dos personas, adaptar a sus clientes pesa más que para un grupo.

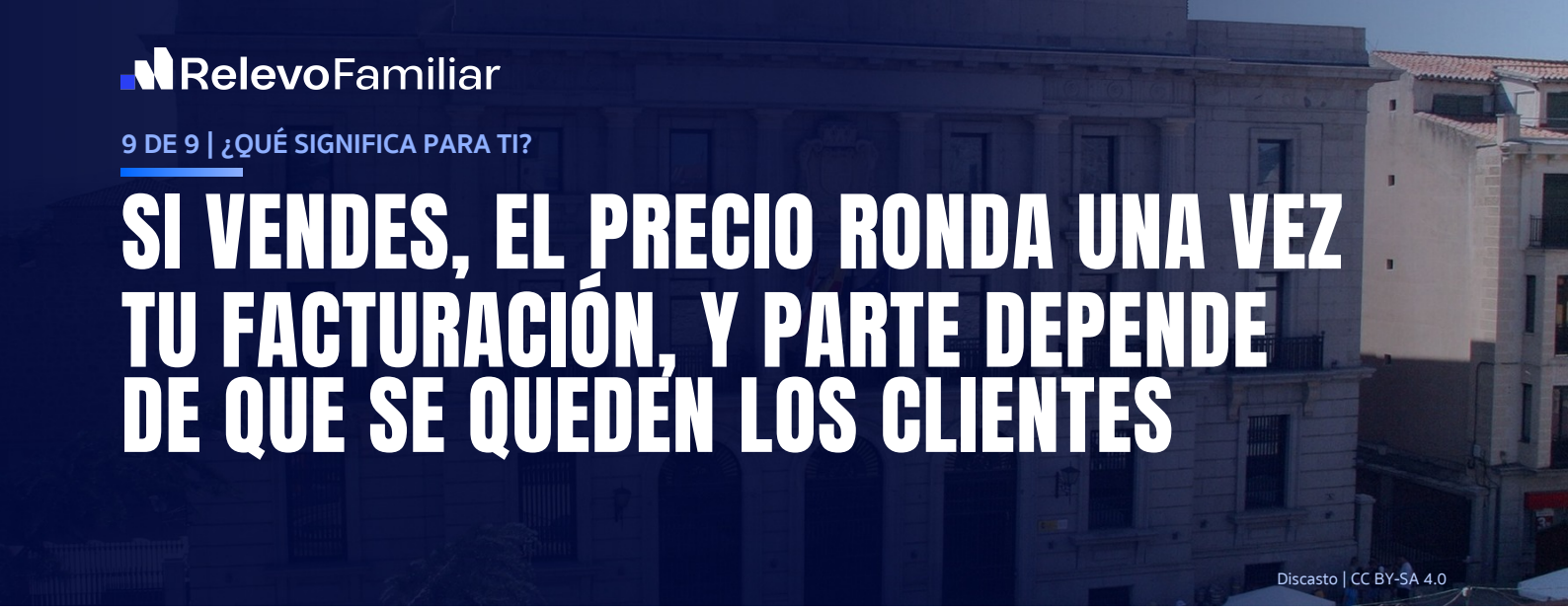
> “ Hasta entonces, el único precio a la vista es el de Talenom.

FUENTES

2 Capital Riesgo, Afianza cierra 110 millones de financiación con BlackRock, 4 de febrero de 2026. capital-riesgo.es
22 BOE, Real Decreto-ley 15/2025, de 2 de diciembre, nuevos plazos de Verifactu. boe.es
33 Legal Today, Auren abre área legal en Sevilla con su socio Waterland, 23 de septiembre de 2026. legaltoday.com
34 Grant Thornton España, nota de prensa con sus ventas y la plataforma Grant Thornton Advisors, 5 de mayo de 2026. grantthornton.es

9 DE 9 | ¿QUÉ SIGNIFICA PARA TI?

SI VENDES, EL PRECIO RONDA UNA VEZ TU FACTURACIÓN, Y PARTE DEPENDE DE QUE SE QUEDEN LOS CLIENTES



Discasto | CC BY-SA 4.0

EN CORTO

1. Si vendes, el único precio publicado ronda una vez lo que facturas, y se paga por cartera que se queda[9,10,6].
2. Cada comprador busca un tamaño: Talenom, de 8 a 29 personas; Afianza, de 19 a 34 de media; los fondos, firmas de 100 millones.
3. Si compras, juntar despachos solo sale a cuenta si subes el margen y no se van los clientes.

La mediana de lo que pagó Talenom es 1,07 veces la facturación. Son los únicos precios publicados en España, y vienen de un solo comprador.

SI TIENES UNA ASESORÍA

El mejor comprador depende del tamaño y de lo que quieras hacer después. Esta tabla cruza tu despacho con quien ha comprado uno parecido.

Tu despacho	Quién ha comprado uno así	Qué te mirarán
De 0,5 a 1,7 M€ y de 8 a 29 personas	Talenom: Bujan, Nova Ceteb, Brunet Aguilar, Seico Legal[48,53,54,55]	La cartera, cliente a cliente, y cuánto cuesta pasarla a su sistema
De 2 a 3 M€ y de 25 a 55 personas	Afianza: Asevi, Gestolasa, Epimetheus[70,71,72]	Que el equipo se quede y lo que aporta a su red

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
48 Talenom, compra Bujan y Asociados en Pontevedra, 21 de diciembre de 2023. mfn.se
53 Talenom, compra Nova Ceteb en el Garraf, 31 de octubre de 2025. mfn.se
54 Talenom, compra Brunet Aguilar Newco en Mallorca, 10 de abril de 2026. mfn.se
55 Talenom, compra Seico Legal en Zaragoza, 20 de mayo de 2026. mfn.se
69 Foto: Discasto, CC BY-SA 4.0, vía Wikimedia Commons. commons.wikimedia.org
70 Afianza, integración de Asevi Asesores en Vitoria, 3 de febrero de 2026. afianza.es
71 Afianza, adquiere Gestolasa, 28 de mayo de 2026. afianza.es
72 Afianza, adquiere Epimetheus, 9 de diciembre de 2025. afianza.es

Tu despacho	Quién ha comprado uno así	Qué te mirarán
Con socios que quieren seguir al frente	ETL: Asdemar, Pracan, Grupo Espinosa[46,28,47]	Que los socios sigan y el despacho entre en su firma de la zona
Firma mediana con más de 100 M€	Waterland con Auren; New Mountain con Grant Thornton[3,4]	Plan de crecimiento y quién lo lleva

Para mí, lo sensato es hablar con dos modelos de comprador a la vez. Una cotizada que paga por facturación y una plataforma con deuda 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.



- **Las bajas.** Cuántos clientes perdiste en 12 y 24 meses y por qué[56]. En Reino Unido, el contrato puede devolver el 100% de los honorarios perdidos el primer año y la mitad el segundo[73].
- **Los clientes, uno a uno.** Los 20 mayores: cuánto facturan, desde cuándo y si pagan a tiempo[56].
- **Lo que se repite.** Qué parte es cuota mensual y qué parte son trabajos sueltos, como rentas o constituciones.
- **El equipo.** Quién lleva a cada cliente y si se quedará. En los despachos que he visto, los clientes grandes hablan solo con el dueño.
- **Los permisos.** Las autorizaciones para presentar ante Hacienda y la Seguridad Social y los certificados de cada cliente: hay que pasarlos al comprador.
- **Los cobros.** Lo que te deben y desde cuándo. A Talenom le costó 1,2 millones no mirarlo al integrar[6].

CÓMO TE PUEDEN PAGAR

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

FUENTES

3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
28 Legal Today, ETL Global integra Pracan en Tenerife, abril de 2025. legaltoday.com
46 ETL Global, integra en Pamplona el despacho Asdemar, 6 de marzo de 2024. etl.es
47 ETL Global, integra Grupo Espinosa, 8 de abril de 2026. etl.es
56 Despachos Profesionales, cómo conocer el precio de una asesoría, noviembre de 2025. Dato de un intermediario que vende despachos. despachosprofesionales.com
73 ICAEW, guía para vender un despacho de contabilidad, consultada el 25 de octubre de 2026. icaew.com

Todo en dinero

Talenom pagó en dinero sus seis compras de 2025 y 2026[10,6].

Dinero y acciones

En 2023, Talenom pagó parte en acciones propias. Hoy su capitalización es de 51 millones[20,52].

Una parte variable

Talenom dejó hasta 540.000 euros de precio variable al comprar Consultoría Granadina en 2023[20].

Quedarte dentro

En ETL, los socios del despacho integrado siguen al frente en su zona[28,46].

SI QUIERES HACER LO MISMO EN PEQUEÑO

Si eres una persona, un search fund o un despacho que quiere crecer, el modelo se puede copiar en una provincia. 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[74]. Pero haz la cuenta con el precio real: tres despachos de 1 millón a 1 vez la facturación son 3 millones.



Gráfico. Cuenta propia con la escala de Dealsuite y el margen de los despachos de 10 a 19 personas del INE. Hipótesis antes de deuda, impuestos e integración[61,63].

Si ganan un 15%, como lo que compró Talenom, valen juntos unos 2,4 millones a 5,4 veces[61]. Para recuperar lo pagado, el margen tiene que subir hasta el 18,6% de los despachos de 10 a 19 personas, en una cuenta mía.

En pequeño, el dinero no sale de juntar. Sale de subir el margen sin perder clientes. Yo buscaría despachos con cuota mensual en provincias donde aún no ha comprado nadie.

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
28 Legal Today, ETL Global integra Pracan en Tenerife, abril de 2025. legaltoday.com
46 ETL Global, integra en Pamplona el despacho Asdemar, 6 de marzo de 2024. etl.es
52 Stockanalysis, Talenom, capitalización y valor de empresa, 25 de octubre de 2026. stockanalysis.com
61 Capital Riesgo, informe de Bondo con datos del M&A Monitor de Dealsuite, marzo de 2026. capital-riesgo.es
63 INE, Estadística Estructural de Empresas 2024, grupo 692 por tamaño de empresa. ine.es
74 Cuatrecasas, los fondos de búsqueda en España, 2025. cuatrecasas.com

LAS COMPRAS CON NOMBRE, Y SOLO TALENOM PUBLICA LÓ QUE PAGA POR CADA UNA

Esta es la lista de compras con nombre de noviembre de 2023 a octubre de 2026. Las fechas son las del anuncio; Afianza cuenta en 2025 algunas que anunció en 2026. ETL integra más despachos de los que nombra, y Afianza solo nombra 20 de sus 39[25,14].

Año	Quién compra	A quién	Comunidad	Dato
2023	Talenom	Novak Digital Solutions	País Vasco	Vitoria; 0,5 M€ y 9 personas; 720.000 €[40,20]
2024	Talenom	Bujan y Asociados	Galicia	Pontevedra; 0,5 M€ y 13 personas; 596.000 €[48,9]
2024	Talenom	Assessoria del Bages	Cataluña	Barcelona; 1,7 M€ y 26 personas; 2,6 M€[49,9]
2025	Talenom	Querol & Querol Assessors	Comunidad Valenciana	Castellón; 1,4 M€ y 29 personas; 1,75 M€[50,10]
2025	Talenom	Nova Ceteb	Cataluña	Garraf; 1,1 M€ y 15 personas; 1,05 M€[53,10]
2026	Talenom	Pagoa Consultores	País Vasco	Irún; 0,6 M€ y 9 personas; 600.000 €[41,6]
2026	Talenom	Ascofi Berria y Harri Berri	País Vasco	Bilbao; 1,27 M€ y 26 personas; 1,24 M€[42,6]
2026	Talenom	Brunet Aguilar	Islas Baleares	Mallorca; 1,0 M€ y 16 personas; 1,07 M€[54,6]
2026	Talenom	Seico Legal	Aragón	Zaragoza; 0,6 M€ y 8 personas; 550.000 €[55,6]
2023	ETL Global	Farrerons Assessors y Asspe	Cataluña	Garraf; 18 personas entre las dos[75]
2023	ETL Global	Estivill Assessors	Cataluña	Reus[76]
2024	ETL Global	Auditing Abogados y Economistas	Cataluña	Desde 1989; fundaciones y asociaciones[77]
2024	ETL Global	Escura	Cataluña	Fundado en 1905; 80 personas[13]
2024	ETL Global	Asdemar	Navarra	Pamplona; más de 30 años[46]
2024	ETL Global	AFECO Abogados y Economistas	Sin dato	Clientes del sector sanitario[78]

FUENTES

6 Talenom, informe del primer semestre de 2026, compras y deterioro en España. storage.googleapis.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
13 ETL Global, integra el despacho Escura, 27 de febrero de 2024. etl.es
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
20 Talenom, informe de resultados de 2023, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
25 Afianza, multiplica por 10 su facturación en cuatro años, nota de prensa de febrero de 2025. afianza.es
40 Talenom, compra Novak Digital Solutions en Vitoria, 30 de noviembre de 2023. mfn.se
41 Talenom, compra Pagoa Consultoras en Irún, 16 de diciembre de 2025. mfn.se
42 Talenom, compra Ascofi Berria y Harri Berri en Bilbao, 16 de diciembre de 2025. mfn.se
46 ETL Global, integra en Pamplona el despacho Asdemar, 6 de marzo de 2024. etl.es
48 Talenom, compra Bujan y Asociados en Pontevedra, 21 de diciembre de 2023. mfn.se
49 Talenom, compra Assessoria del Bages, 11 de enero de 2024. mfn.se
50 Talenom, compra Querol & Querol Assessors en Castellón, 10 de marzo de 2025. mfn.se
53 Talenom, compra Nova Ceteb en el Garraf, 31 de octubre de 2025. mfn.se
54 Talenom, compra Brunet Aguilar Newco en Mallorca, 10 de abril de 2026. mfn.se
55 Talenom, compra Seico Legal en Zaragoza, 20 de mayo de 2026. mfn.se
75 ETL Global, integración de dos firmas en el Garraf, 7 de noviembre de 2023. etl.es
76 ETL Global, presentación de la integración de Estivill Assessors en Reus, 23 de noviembre de 2023. etl.es
77 ETL Global, integra Auditing Abogados y Economistas, 15 de enero de 2024. etl.es
78 ETL Global, integra AFECO Abogados y Economistas, 11 de marzo de 2024. etl.es

Año	Quién compra	A quién	Comunidad	Dato
2024	ETL Global	Pradilla Asesores	Madrid	Fiscal, laboral y legal[79]
2024	ETL Global	Arcoasa Auditores	Madrid	Fundada en 1994; 5 personas[80]
2024	ETL Global	MPM Asesoría Laboral y Asesoría Antonio Martínez	Andalucía	Granada; dos despachos[29]
2024	ETL Global	Januar Associats	Islas Baleares	Clientes de habla alemana[81]
2025	ETL Global	GBS Estudio Legal	Cataluña	Despacho legal[82]
2025	ETL Global	RCM Suport Empresa	Cataluña	65 personas con la firma que la integra[83]
2025	ETL Global	Pracan	Canarias	Tenerife; fundada en 2001[28]
2025	ETL Global	Confialia	Islas Baleares	170 personas en el grupo que forman[84]
2025	ETL Global	Asesoría Carrión	Aragón	Integrada en un despacho de Aragón[85]
2025	ETL Global	Proinda Consultores	Madrid	Más de 30 años; clínicas dentales[86]
2026	ETL Global	GINE	Aragón	Integrada en un despacho de Aragón[87]
2026	ETL Global	Grupo Espinosa	La Rioja	Logroño y Bilbao; más de 40 personas[47]
2026	ETL Global	Adade	Castilla y León	Soria; fundada en 1996[38]
2025	Afianza	Vicente Tovar	Andalucía	Granada[23]
2025	Afianza	Briz Jurídico Tributario, el 50%	Sin dato	Compra del 50%[23]
2025	Afianza	Leiva Asesores Legales	Cataluña	Barcelona; fundada en 1981[45]
2025	Afianza	QualityConta	Sin dato	Contabilidad[45]
2025	Afianza	Epimetheus	Sin dato	Fundada en 2014; 52 personas[72]
2025	Afianza	Auditeco y Audiest Auditores	Región de Murcia	Auditoría[14]
2025	Afianza	Rubicón Asesores	Canarias	Asesoría[14]
2026	Afianza	Idea Asesores	Andalucía	Málaga; desde 2000[67]
2026	Afianza	Asevi Asesores	País Vasco	Vitoria; 2,9 M€ y 40 personas[70]
2026	Afianza	ARS Privilegium	Sin dato	Propiedad industrial; 20 personas[88]
2026	Afianza	Gonvel	Andalucía	Málaga[14]
2026	Afianza	Easy-Advisors Tech	Andalucía	Málaga[14]
2026	Afianza	M&P Ledesma Abogados	Cataluña	Barcelona[14]
2026	Afianza	Llarena Consultores	Canarias	Tenerife; 19 personas[14]

FUENTES

14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
23 Afianza, líder en la consolidación de servicios profesionales, con datos de elEconomista, 30 de junio de 2025. afianza.es
28 Legal Today, ETL Global integra Pracan en Tenerife, abril de 2025. legaltoday.com
29 ETL Global, integra MPM Asesoría Laboral y Asesoría Antonio Martínez, 22 de octubre de 2024. etl.es
38 El Derecho, ETL Global integra Adade Soria, mayo de 2026. elderecho.com
45 Afianza, integración de 16 compañías en 2025, 29 de diciembre de 2025. afianza.es
47 ETL Global, integra Grupo Espinosa, 8 de abril de 2026. etl.es
67 Afianza, adquiere Idea Asesores y abre en Málaga, 2 de febrero de 2026. afianza.es
70 Afianza, integración de Asevi Asesores en Vitoria, 3 de febrero de 2026. afianza.es
72 Afianza, adquiere Epimetheus, 9 de diciembre de 2025. afianza.es
79 ETL Global, integra Pradilla Asesores, 23 de abril de 2024. etl.es
80 ETL Global, integra Arcoasa Auditores, 13 de mayo de 2024. etl.es
81 ETL Global, integra Januar Associats en Baleares, 17 de diciembre de 2024. etl.es
82 ETL Global, integra GBS Estudio Legal, 11 de febrero de 2025. etl.es
83 Legal Today, ETL Global integra RCM Suport Empresa, abril de 2025. legaltoday.com
84 ETL Global, integra Confialia en Baleares, 30 de abril de 2025. etl.es
85 ETL Global, integra Asesoría Carrión en Aragón, 4 de noviembre de 2025. etl.es
86 ETL Global, integra Proinda Consultores en Madrid, 9 de diciembre de 2025. etl.es
87 ETL Global, integra GINE en Aragón, 17 de marzo de 2026. etl.es
88 Afianza, integra ARS Privilegium, 19 de febrero de 2026. afianza.es

Año	Quién compra	A quién	Comunidad	Dato
2026	Afianza	Mibor Asesores	Navarra	500 clientes; unas 20 personas[14]
2026	Afianza	Informasa Asesores	Castilla y León	León; fundada en 1977[14]
2026	Afianza	Gestoría Moriana	Andalucía	Jaén; más de 70 años[14]
2026	Afianza	Oliver Maura Consultores	Islas Baleares	Palma[14]
2026	Afianza	Gestolasa	Sin dato	Laboral; 2,2 M€ y 26 personas[71]
2026	Afianza	Winkels Abogados	Madrid	9 personas[89]
2024	Auren	Carrau Corporación	Comunidad Valenciana	Valencia; 20 personas[32]
2025	Auren	V2C Abogados	Sin dato	Más de 40 personas[31]
2024	Andersen	Lozano Schindhelm	Sin dato	Clientes de habla alemana[35]
2024	Baker Tilly	Audalia Nexia	Madrid	Fusión; más de 550 personas juntas[36]
2025	Waterland	Auren, control conjunto con sus socios	Toda España	104 M€ de ventas[3,31]
2025	New Mountain	Grant Thornton España	Toda España	107,1 M€ de ventas[4,34]

Las fechas son las del anuncio; en Talenom, las del cierre que da su informe[9,10]. El BORME inscribe algunas en otro año: Asevi en 2025, y Rubicón y Audiest en 2026. Afianza cuenta en 2025 esas tres y también Idea y Gestolasa[14].

FUENTES

3 CNMC, expediente C/1556/25 Auren Partner, Companionco y Auren Holding, informe y resolución, mayo de 2025. cnmc.es
4 Grant Thornton, cierre de la operación de Grant Thornton España, 17 de noviembre de 2025. grantthornton.com
9 Talenom, informe de resultados de 2024, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
10 Talenom, informe de resultados de 2025, compras del año con su precio. storage.googleapis.com
14 El Derecho, Afianza integra ocho compañías en el primer trimestre de 2026, junio de 2026. elderecho.com
31 Auren, Memoria Corporativa España 2025, febrero de 2026. auren.com
32 Legal Today, Auren integra Carrau Corporación, 4 de septiembre de 2024. legaltoday.com
34 Grant Thornton España, nota de prensa con sus ventas y la plataforma Grant Thornton Advisors, 5 de mayo de 2026. grantthornton.es
35 Andersen, integra Lozano Schindhelm y lanza su German Desk, 1 de octubre de 2024. es.andersen.com
36 Baker Tilly, Baker Tilly España se une a Audalia Nexia, 22 de noviembre de 2024. bakertilly.global
71 Afianza, adquiere Gestolasa, 28 de mayo de 2026. afianza.es
89 Afianza, incorpora Winkels Abogados, 25 de septiembre de 2026. afianza.es

RelevoFamiliar

VENTANA DE VENTA

LA VENTANA DE VENTA SACA 22 SOBRE 25 PORQUE HAY OCHO COMPRADORES Y EL 95% SIGUE FUERA

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	4 DE 5	Ocho con compra pública en España en los 36 meses hasta octubre de 2026: Afianza, ETL, Talenom, Auren, Andersen, Baker Tilly, Waterland y New Mountain.
Ritmo	4 DE 5	75 compras en esos 36 meses, unas 25 al año. Pero no suben: 29 en 2024, 26 en 2025 y 16 hasta octubre de 2026.
Precio	4 DE 5	Talenom pagó 7,6 veces el beneficio de explotación en ocho compras de 2024 a 2026, frente a 5,4. Es un solo comprador.
Por comprar	5 DE 5	Fuera de los compradores con ventas publicadas queda el 95,7% de lo que factura el sector, en una cuenta mía con el INE.
Financiación	5 DE 5	BlackRock presta 110 millones a Afianza para comprar despachos, y Waterland y New Mountain están en el capital.
Total	22 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[61]. Sin dato no hay nota: nunca pongo un 3 por poner.

HABLEMOS

Si tienes una asesoría, 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

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