



Software & IT Services

Corporate Finance



M&A Highlights

Febrero 2026





Actividad de M&A en España en Software & IT Services

- En el 2S25 en el sector Software se han cerrado un total de 978 transacciones en Europa, lo que supone un descenso del 1,3% respecto a las 991 del 1S25.
- **NORGESTION** ha actuado como coasesor en una de las principales operaciones del semestre: la venta de Conversia, empresa participada por Inveready y especializada en cumplimiento normativo ofreciendo soluciones SaaS para sus clientes, al grupo británico Wilmington.
- Otra operación de adquisición relevante protagonizada por un grupo industrial ha sido la compra de Inology (ERP especializado en pymes industriales) por Forterro, líder europeo en el sector del software industrial.
- También son destacables las operaciones de Nzyme, que ha entrado como accionista mayoritario en White Vega (plataformas SaaS verticales para la gestión integral de activos físicos y de Real Estate) o de Everfield, que continúa añadiendo participadas a su portfolio con la adquisición de Tee One Golf y Mulligan Factory (soluciones de software especializadas en golf).
- Como operación liderada por un fondo de Private Equity nacional, cabe mencionar la entrada de Nazca Capital en Clustag, compañía líder en el ámbito de soluciones de lectura RFID (Radio Frequency Identification) en entornos logísticos.
- En el 2S25 en el sector IT Services se han cerrado un total de 490 transacciones en Europa, lo que supone un aumento del 10,6% respecto a las 438 del 1S25.
- En España, cabe destacar la actividad del Grupo Teknei que ha protagonizado tres adquisiciones en el trimestre: el 51% de CTI Soluciones, la división de BPO de Indra y la entrada en Ayesa IT, como socio tecnológico del consorcio vasco formado junto con BBK, Finkatuz e Indar Kartera. **NORGESTION** ha actuado como asesor financiero de Teknei en las tres operaciones.
- Las operaciones lideradas por grupos tecnológicos han predominado sobre las operaciones de inversores financieros. Además de Teknei, Babel ha cerrado la adquisición de Meraki (servicios IT especializados en banca), Izertis la compra de Icalia Solutions e ICA Transformación digital (transformación digital) y Astek la de Quanton (transformación digital).
- En lo que se refiere a inversores financieros, Nazca Capital, se ha convertido en socio estratégico de la empresa valenciana Laberit para impulsar, junto con los fundadores, un plan de crecimiento orgánico e inorgánico. Esta inversión supone un nuevo proyecto de build up en el sector, que se une a los ya iniciados con anterioridad por parte de Portobello con Plexus o de Carlyle con Seidor, entre otros.

Sectores cubiertos

Sector Software

Compañías que desarrollan y comercializan programas de Software. El informe se centra, principalmente, en empresas especializadas en Application Software (programas que realizan una función personal, educativa o empresarial específica).

Sector IT Services

Proveedores tecnológicos enfocados a solucionar las necesidades de empresas y administraciones públicas (consultoría IT, infraestructuras, ciberseguridad, outsourcing, Big Data, mantenimiento, cloud, etc.).

Disclaimer:

Este documento tiene por objeto proporcionar a nuestros clientes información seleccionada sobre el sector Software & IT Services. El material presentado se basa en fuentes que consideramos fiables. NORGESTION no se hace responsable de la integridad o fiabilidad de la información aquí mostrada. Nuestra publicación "M&A Highlights" está destinada al uso privado de nuestros clientes únicamente con fines informativos y la información presentada no representa ninguna oferta o recomendación comercial. Este documento no puede ser copiado o redistribuido sin el conocimiento de NORGESTION.

Madrid
Velázquez, 55 - 5º
28001, Madrid
+34 915 901 660
Director: Jorge Sirodey
norgestion.mad@norgestion.com

Barcelona
Avda. Diagonal, 618 - 5º
08021, Barcelona
+34 933 42 62 27
Dir.: David R. Rocaembosch
norgestion.bcn@norgestion.com

Bilbao
Gran Vía, 29 - 5º
48009, Bilbao
+34 944 35 23 11
Director: Igor Gorostiaga
norgestion.bi@norgestion.com

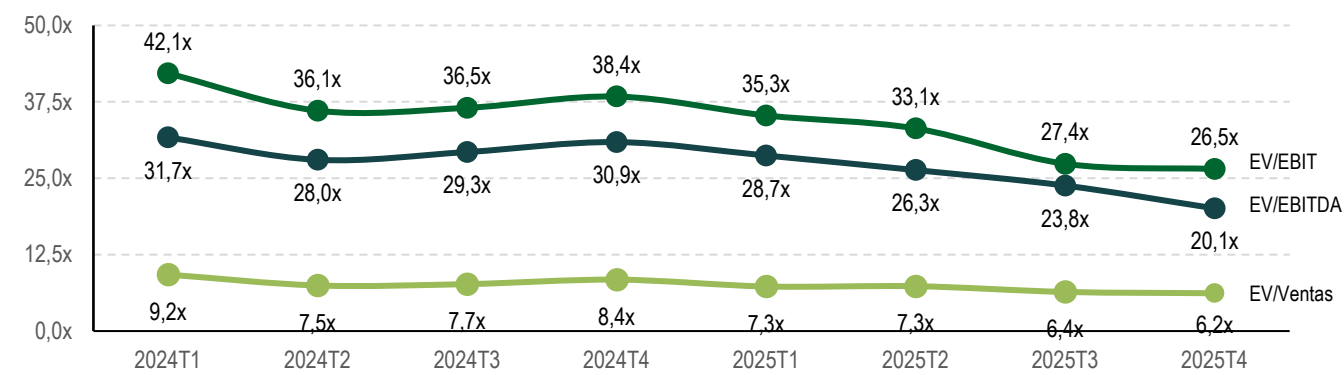
San Sebastián
Av. de La Libertad, 17 - 4º
20004, San Sebastián
+34 943 32 70 44
Director: Bruno Ruiz Arrúe
norgestion.ss@norgestion.com

Pamplona
García Castañón, 8 - 2º
31002, Pamplona
+ 34 948 775 715
Directora: Marta Vera
norgestion.pa@norgestion.com

Múltiplos de cotización en el sector Software

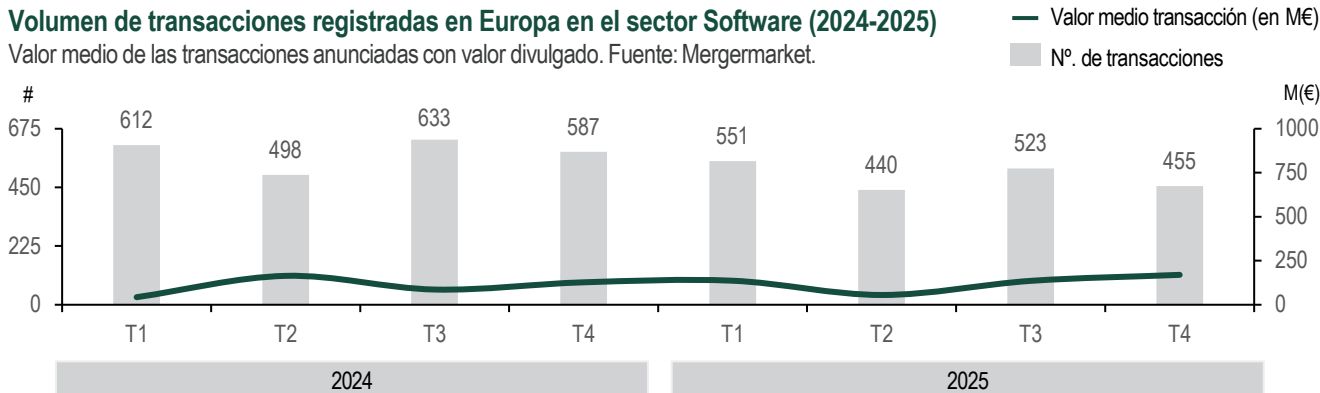
Nota: EV = Enterprise Value. LTM = Últimos doce meses. Fuente: S&P Capital IQ. Información financiera en M€.

Nombre Compañía	País	Capitalización bursátil ⁽¹⁾	EV LTM ⁽¹⁾	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM
SAP SE	Alemania	242.644	242.265	36.494	10.823	6,2x	20,5x
Adobe	Estados Unidos	146.506	124.824	23.769	9.242	5,1x	13,0x
The Sage Group	Reino Unido	10.259	13.123	2.513	588	4,4x	18,2x
Salesforce	Estados Unidos	248.221	211.675	40.317	11.801	5,3x	17,1x
Workday	Estados Unidos	56.487	45.512	9.231	1.210	5,0x	32,9x
Autodesk	Estados Unidos	62.631	53.465	6.888	1.772	8,2x	30,4x
Dassault Systèmes SE	Francia	31.289	29.974	6.309	1.570	4,6x	17,6x
Roper Technologies	Estados Unidos	47.913	48.587	7.721	3.051	7,0x	17,4x
Constellation Software	Canadá	69.962	46.289	11.149	1.927	4,1x	22,4x
Mediana						5,1x	18,2x



Volumen de transacciones registradas en Europa en el sector Software (2024-2025)

Valor medio de las transacciones anunciadas con valor divulgado. Fuente: Mergermarket.



Principales transacciones de M&A en España en el sector Software (2S2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: Mergermarket. Información financiera en M€.

Fecha Cierre	Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor Transacción	Múltiplo EV/EBITDA
12/08/2025	Conversia	Software de cumplimiento legal y normativo	Wilmington	Reino Unido	122	13,1x
23/08/2025	Copermatica	ERP y servicios tecnológicos para PYMEs	Business Software Group	España	n.d.	n.d.
15/09/2025	B2Brouter	Software de gestión de documentos electrónicos	Team.blue	Bélgica	n.d.	n.d.
09/09/2025	Inology	ERP vertical para PYMEs industriales	Forterro	Reino Unido	n.d.	n.d.
09/10/2025	BEONx	Software de optimización de ingresos para hoteles	Riverside & Co.	Estados Unidos	n.d.	n.d.
13/10/2025	Clustag	Software con tecnología RFID para logística industrial	Nazca Capital	España	n.d.	n.d.
24/11/2025	Teeone.golf + Mulligan	Software y soluciones para la gestión de clubes de golf	Everfield	Alemania	n.d.	n.d.
03/12/2025	Paraty Tech	Software de reservas hoteleras directas	Oakley Capital	Reino Unido	n.d.	n.d.

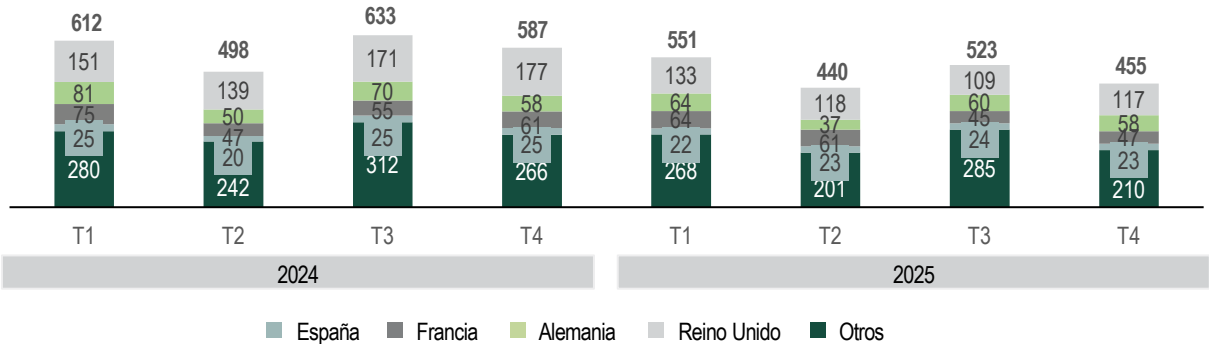
Nota: (1) Datos a 31/12/2025

Análisis de fusiones y adquisiciones en el sector Software en Europa

Transacciones completadas. Fuente: Mergermarket.

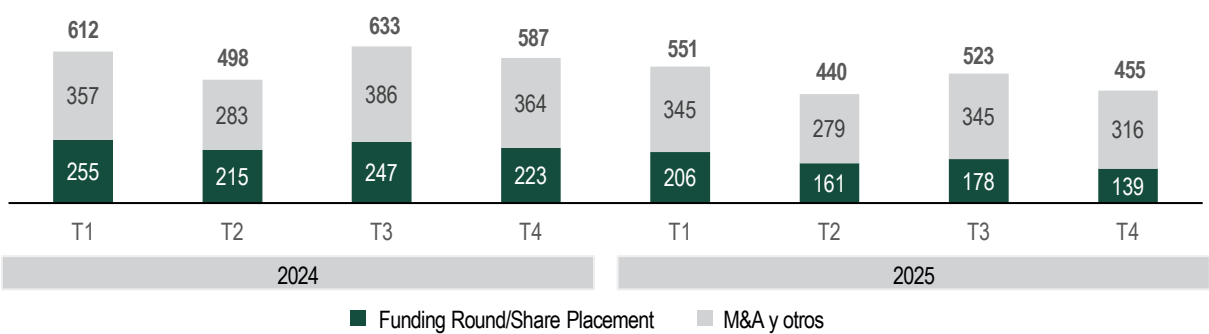
Número de transacciones por país

Transacciones completadas



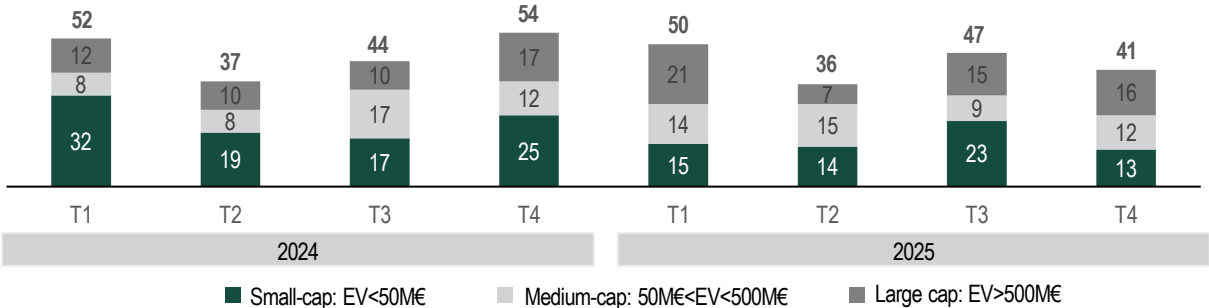
Número de transacciones por tipo de inversión

Transacciones completadas



Número de transacciones por tamaño del target

Transacciones completadas con tamaño de target conocido



Algunas operaciones asesoradas por NORGESTION en el sector Software:

LAST MINUTE DEAL

Doctrine
maite

La multinacional francesa Doctrine adquiere Maite.AI.

Asesor financiero del vendedor

Wilmington plc
conversia
Inveready

Wilmington PLC adquiere el 100% de Conversia

Co-Asesor financiero y legal del vendedor

TeamSystem
</distrito.k>
software
delsol

TeamSystem adquiere Distrito.K y Software Delsol

Asesor financiero y legal del vendedor

TRUMPF
lantek

La multinacional Alemana TRUMPF adquiere Lantek

Asesor financiero del vendedor

AKKR
endalia

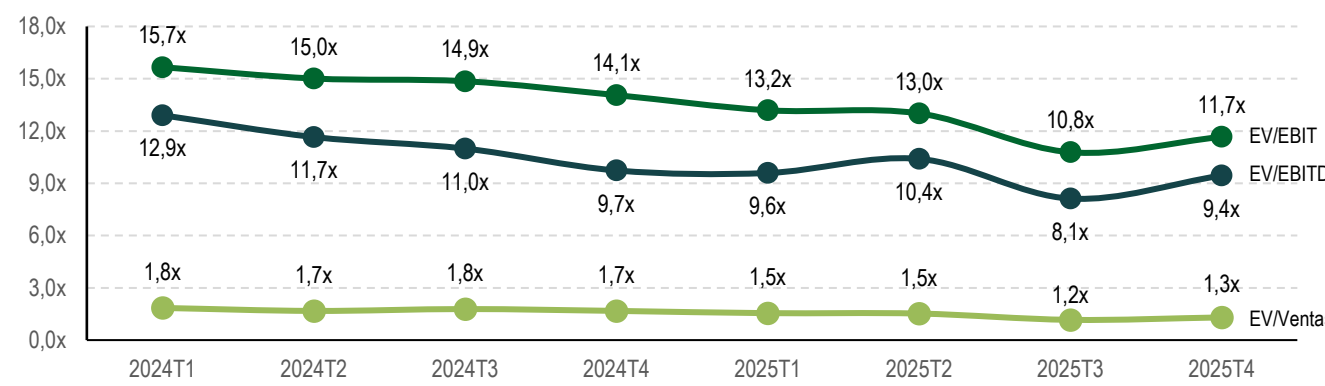
Accel-KKR adquiere ENDALIA

Asesor financiero del vendedor

Múltiplos de cotización en el sector IT Services

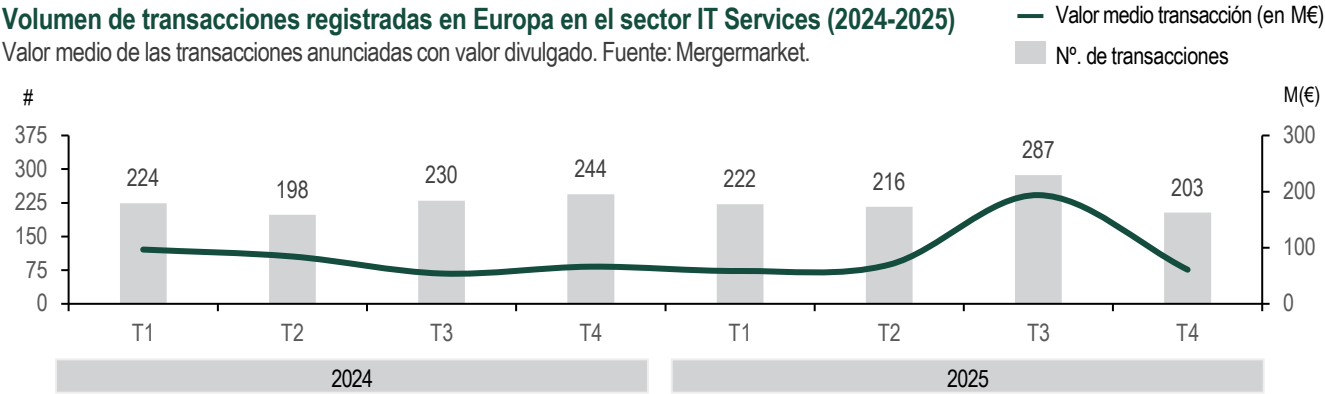
Nota: EV = Enterprise Value. LTM = Últimos doce meses. Fuente: S&P Capital IQ. Información financiera en M€.

Nombre Compañía	País	Capitalización bursátil ⁽¹⁾	EV LTM ⁽¹⁾	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM
Accenture	Irlanda	165.087	140.265	70.726	12.458	2,5x	13,1x
Capgemini	Francia	23.974	27.959	22.065	2.853	1,2x	8,6x
DXC Technology	Estados Unidos	2.551	4.788	12.714	1.914	0,4x	2,5x
CGI	Canadá	27.137	19.095	15.913	2.827	1,9x	10,4x
Sopra Steria	Francia	2.970	4.180	5.671	575	0,7x	6,1x
Reply	Italia	4.276	3.916	2.480	359	1,5x	9,6x
Bechtle AG	Alemania	5.504	5.733	6.353	389	0,9x	12,6x
Alten	Francia	2.527	2.562	4.119	348	0,6x	6,2x
Cognizant	Estados Unidos	40.060	33.110	20.857	3.778	1,9x	10,1x
Globant	Luxemburgo	2.880	2.774	2.485	337	1,4x	9,0x
Mediana						1,3x	9,3x



Volumen de transacciones registradas en Europa en el sector IT Services (2024-2025)

Valor medio de las transacciones anunciadas con valor divulgado. Fuente: Mergemmarket.



Principales transacciones de M&A en España en el sector IT Services (2S2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: Mergemmarket. Información financiera en M€.

Fecha Cierre	Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor Transacción	Múltiplo EV/EBITDA
02/07/2025	Grupo Solutia	Servicios tecnológicos y outsourcing especializado	Bechtle AG	Alemania	n.d.	n.d.
10/09/2025	Quantion	Consultoría de transformación digital end-to-end	Astek	Francia	n.d.	n.d.
25/09/2025	Laberit	Consultoría y servicios IT a medida	Nazca Capital	España	10	n.d.
06/10/2025	Icalia Solutions & ICA	Ingeniería tecnológica y servicios IT	Izertis	España	n.d.	n.d.
13/10/2025	Meraki	Servicios IT especializados en banca	Babel	España	n.d.	n.d.
03/12/2025	Indra (BPO)	Externalización tecnológica de procesos de negocio	Teknei	España	97	n.d.
19/12/2025	Between Technology	Consultoría IT y servicios tecnológicos	Montefiore Investments	Francia	n.d.	n.d.
31/12/2025	Ayesa Digital	Consultoría tecnológica y transformación digital	BBK-Finkatuz-Indar-Teknei	España	480	9,6x

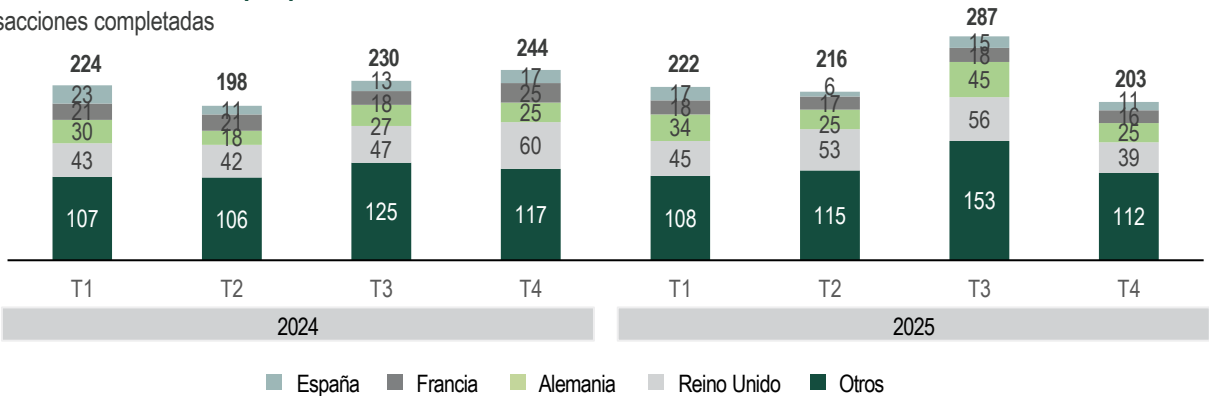
Nota: (1) Datos a 31/12/2025

Análisis de fusiones y adquisiciones en el sector IT Services en Europa

Transacciones completadas. Fuente: Mergermarket.

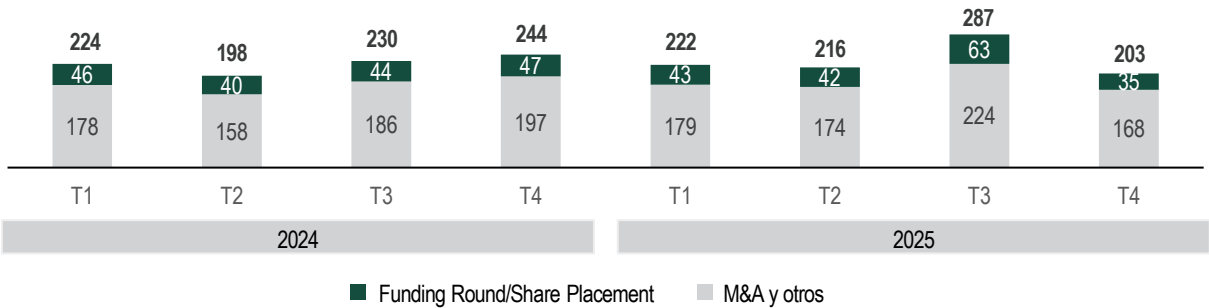
Número de transacciones por país

Transacciones completadas



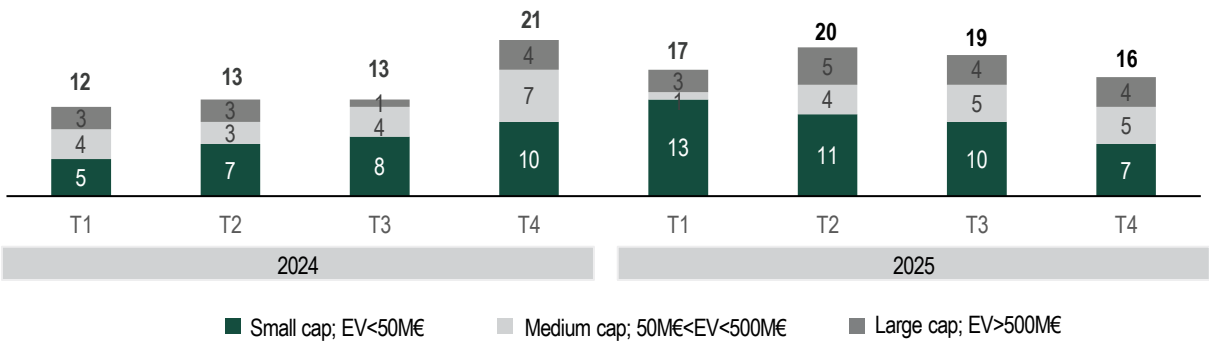
Número de transacciones por tipo de inversión

Transacciones completadas



Número de transacciones por tamaño del target

Transacciones completadas con tamaño de target conocido



Algunas operaciones asesoradas por NORGESTION en el sector IT Services:

bbk if
kutxabank teknei
ayesa
BBK, Finkatuz, Indar Kartera y Teknei adquieren AYESA IT
Asesor financiero del comprador

teknei
INDRA GROUP
Indra vende su división de BPO a Teknei
Asesor financiero del comprador

teknei
CTI Soluciones
Teknei adquiere el 51% de CTI Soluciones
Asesor financiero del comprador

esprinet
Lidera
Esprinet adquiere Lidera Network, distribuidor especializado en software de ciberseguridad
Asesor financiero y legal del vendedor

unikal
active
Unikal Tech Partners adquiere Active Business & Technology
Asesor financiero del vendedor



www.norgestion.com

Founding Partner of



Mergers Alliance

www.mergers-alliance.com

Madrid - Barcelona - Bilbao - San Sebastián - Pamplona