

**Fusiones y adquisiciones
en el sector consumo y
distribución: múltiplos
de valoración 2020**



SKOL
REALTY

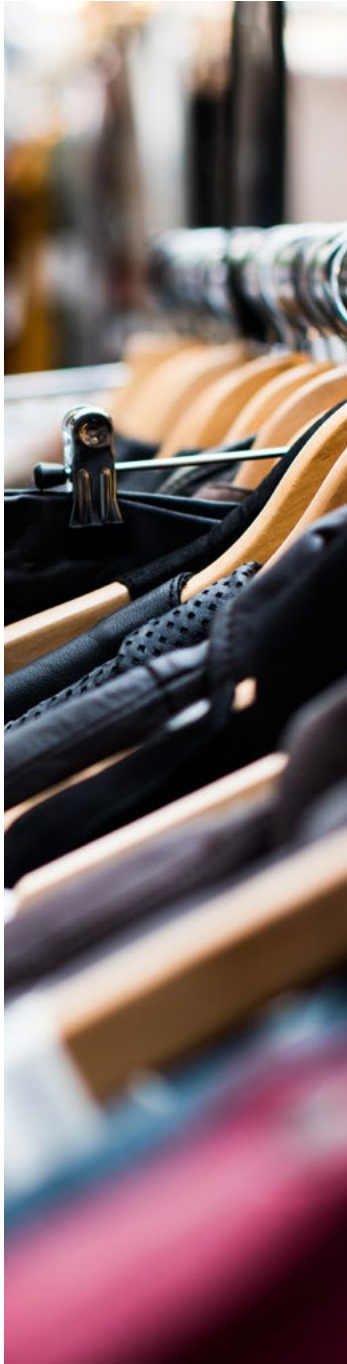
ВСЯ НЕДВИЖИМОСТЬ «100

м² до 2 000 м² для

40 99 88

EY

Building a better
working world

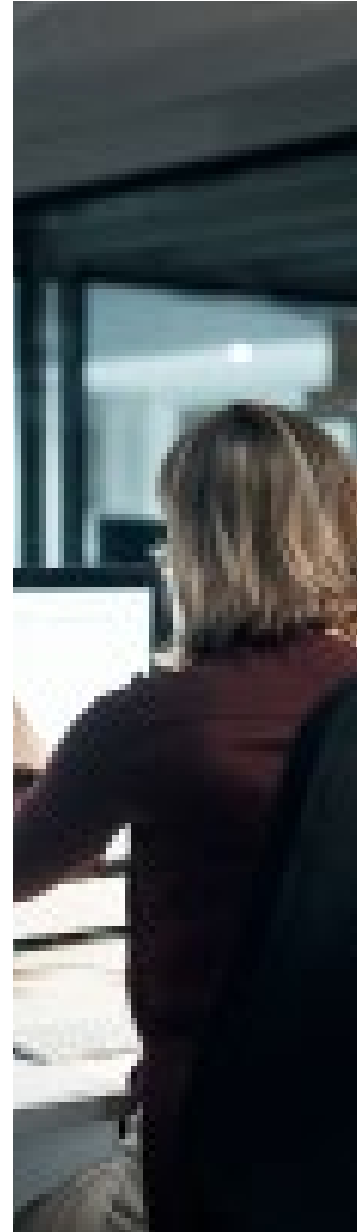


01 - Introducción

Pag. 4

02 - Tendencias en el sector de Productos de Consumo y Distribución

Pag. 6

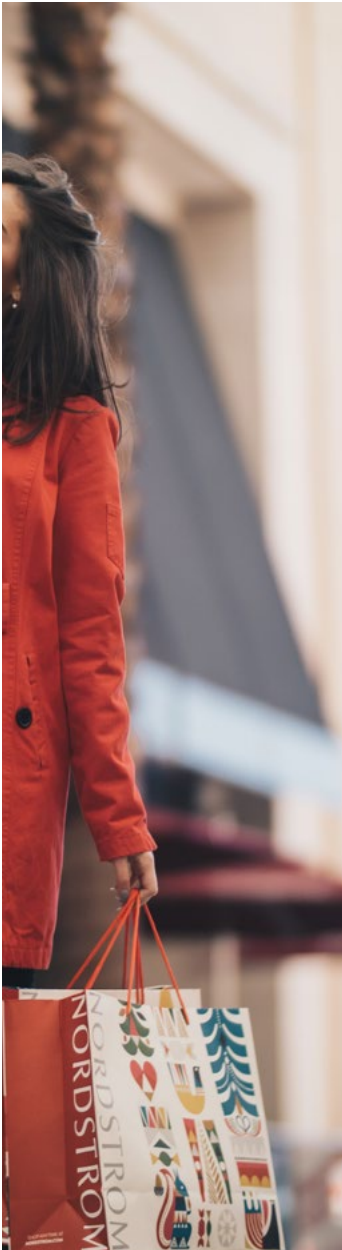


03 - Fusiones y adquisiciones: múltiplos de valoración

Pag. 10

04 - Análisis de los múltiplos de las compañías cotizadas

Pag. 18



05 - Múltiplos de cotización vs múltiplos de transacciones

Pag. 22

06 - Principales transacciones en 2020

Pag. 24







Introducción

Presentamos la séptima edición de nuestro análisis global, con especial énfasis en el mercado español, sobre la evolución en los últimos años de las valoraciones de las compañías del sector Productos de Consumo y Distribución.

El informe, realizado por el equipo de Strategy and Transactions de EY España, analiza la evolución tanto de las transacciones privadas - en volumen y múltiplos de valoración - como de las cotizaciones bursátiles. Nuestro análisis analiza la tendencia desde el año 2010 hasta el 2020, por subsectores y zonas geográficas.

En total hemos analizado:

- ▶ **1.115** transacciones en España
- ▶ **12.870** transacciones en Europa
- ▶ **9.969** transacciones en Estados Unidos y Canadá
- ▶ **148** empresas cotizadas en España, Europa y Norteamérica

Tendencias en el sector de Productos de Consumo y Distribución

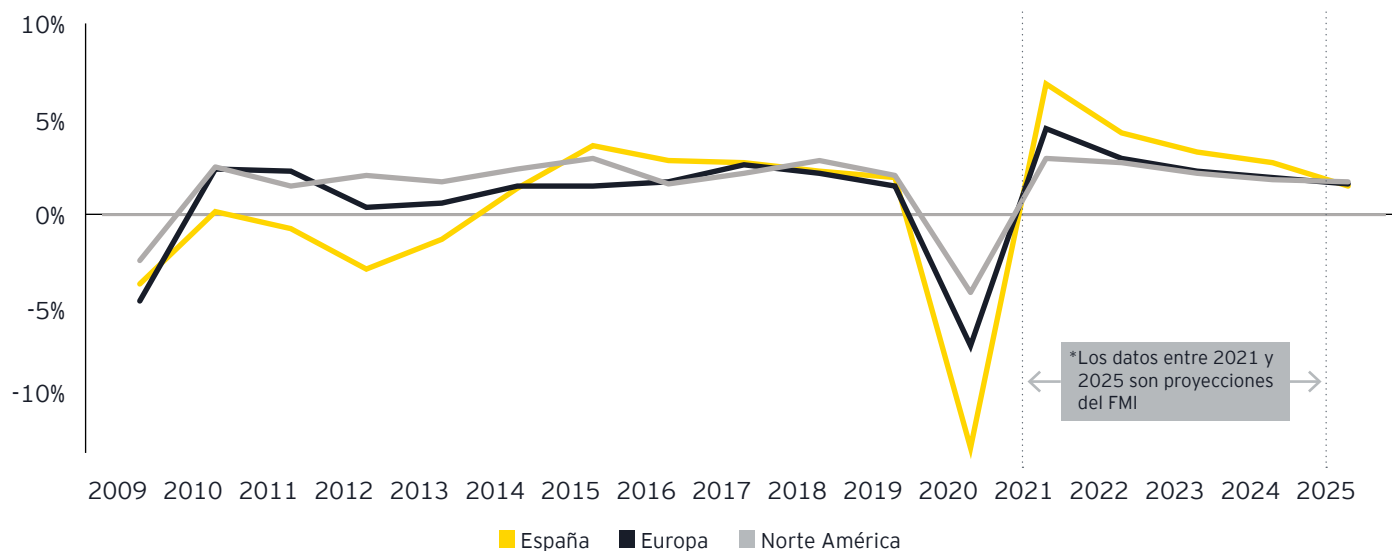
El sector Productos de Consumo y Distribución se enfrenta a cambios que están transformando los modelos de negocio a un ritmo acelerado, la llegada del COVID-19 ha obligado al sector a reinventarse. Las constantes mejoras e innovaciones tecnológicas, la irrupción de las nuevas generaciones (y sus preferencias a la hora de comprar), la cada vez más exigida sostenibilidad a las compañías a la hora de producir y vender o la aparición de nuevos competidores son los principales impulsores de los nuevos modelos de negocio.

Los factores macroeconómicos tuvieron un impacto trascendental en el sector durante 2020. Las previsiones del FMI para 2020 antes de la pandemia global apuntaban a un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del 1,8% en España y del 1,7% en Europa, así como del 2,1% para Estados Unidos. Sin embargo, estos sucesos quedaron muy lejos de la realidad. El PIB

tuvo una caída del 12,80% en España y del 7,20% en Europa, así como un 4,30% en Estados Unidos. La caída especialmente intensa entre los meses de marzo y junio refleja la reducción de flujos comerciales a nivel mundial debido a la pandemia. Además, tras años de crecimiento ininterrumpido supone el mayor retroceso desde 2009, donde la producción se hundió un 16,2%. La irrupción del COVID-19 ha conllevado un fuerte aumento del desempleo mundial, que en 2020 supuso que más de ochenta millones de personas acabaran fuera de la fuerza laboral (OIT). Además, la demanda interna ha sufrido una caída sin precedentes a nivel mundial debido al cierre de las economías, así como a la incertidumbre de las familias.

Por tanto, los indicadores macroeconómicos dejan entrever que los sectores de Productos de Consumo y Distribución se enfrentan al mayor desafío de la última década.

Crecimiento del PIB real (%)*



Fuente: Fondo Monetario Internacional, datos a 2020

Junto con lo mencionado anteriormente, la incertidumbre en el ámbito sociopolítico también podría afectar negativamente a la confianza de los consumidores. Las tensiones políticas en España, el recién formado gobierno de Estados Unidos, o las incertidumbres en torno a la materialización práctica del Brexit pueden afectar aún más a los mercados y a la economía global.

En cuanto a las tendencias estratégicas del sector, el efecto de la pandemia mundial que estamos atravesando ha dado lugar a que las empresas focalicen sus esfuerzos cada vez más en perfeccionar experiencias online. El auge del e-commerce ha sido acelerado como consecuencia de los confinamientos y restricciones a la movilidad. El cada vez mayor tratamiento de los datos recogidos por las propias compañías hace que las empresas conozcan de una forma más cercana las preferencias de cada consumidor, pudiendo ofrecerles con precisión los productos que desean. Y es que, tanto la información obtenida en establecimientos físicos como la obtenida gracias a las cookies que los usuarios aceptan al acceder a los portales web de las compañías, ofrecen a las empresas de Productos de Consumo y Distribución una gran fuente de conocimiento que aún está por explotar. El crecimiento del canal online puede devenir en estructural, con compras más inteligentes, donde la

comparativa de precios será más habitual y estará asistida por modelos analíticos, se desarrollarán nuevos modelos de suscripción, acelerando así la otra gran convergencia del sector hacia la omnicanalidad.

Según el último informe de EY Global Capital Confidence Barometer, publicado en febrero de 2021, el apetito de fusiones y adquisiciones entre las empresas de Productos de Consumo y Distribución a pesar del COVID-19 sigue siendo fuerte, pudiendo ser la opción estratégica preferida post pandemia más allá de lo que muchos habían predicho. Según la encuesta, el 63% de las compañías a nivel mundial planean aumentar la inversión en digitalización y nuevas tecnologías como uno de los pilares para el éxito. Además, el 57% piensan como aumentar el "customer engagement".

Aproximadamente la mitad de los encuestados de compañías de Productos de Consumo y Distribución dicen que esperan que sus compañías busquen fusiones y adquisiciones en los próximos 12 meses, ya que continúan viendo el crecimiento inorgánico como una parte clave de sus planes de transformación. Es verdad que el 65% de las compañías que están abiertas a adquisiciones y fusiones en los próximos 12 meses prefieren expandirse internacionalmente en lugar de dentro de sus mercados

nacionales de origen. Hay quien opina que, la incertidumbre sobre el comercio y los aranceles están alimentando las ambiciones de fusiones y adquisiciones a medida que las empresas de consumo se centran en acuerdos más pequeños.

Una cuarta parte de los encuestados dice que continúan buscando acuerdos transformadores, pero la tendencia actual sugiere que las compañías de consumo se están alejando de las grandes ofertas por compañías consolidadas para centrarse en adquirir nuevas empresas que ofrezcan productos innovadores cuyos procesos sean más ágiles.

Estados Unidos y Reino Unido siguen siendo los países favoritos para adquisiciones y fusiones de empresas. En cuanto a Estados Unidos lleva dominando el mercado y liderando los avances tecnológicos durante décadas a nivel mundial mientras que Reino Unido se posiciona como la más fuerte en Europa a pesar del Brexit. Debemos también

tener en cuenta como Alemania y Francia son países que se pueden beneficiar notablemente por el incremento de empresas buscando uso de tecnología de vanguardia, debido a la fuerte especialización e inversión de estos en alta tecnología dominando en Europa. Por último, se sitúa India por primera vez entre las cinco primeras en el entorno de fusiones y adquisiciones ratificando el auge en esta área por las oportunidades que dicho país presenta.

La gran mayoría de las empresas de consumo sigue considerando que el crecimiento inorgánico vía fusiones y adquisiciones es una de las mejores estrategias a seguir.

Las empresas que han sido lo suficientemente valientes como para emprender transformaciones radicales antes y durante la crisis sanitaria mundial están viendo mejoras en el crecimiento orgánico, mientras que las que comenzaron más tarde en su transformación, o no tomaron medidas extremas, verán mermado su crecimiento y su capacidad de transformación.



Para que las empresas del sector de Productos de Consumo y Distribución tengan éxito deberán ser capaces de seguir el ritmo de los cambios en el comportamiento de los consumidores y de adaptarse a la disrupción digital, abordando cambios estructurales a largo plazo de forma paralela a la consecución de crecimientos rentables.

Nuestros equipos sectoriales especializados en Auditoría, Fiscal y Legal, Transacciones y Consultoría tienen un conocimiento profundo del sector y la experiencia técnica necesaria para interpretar el mercado y ayudar a las empresas del sector a competir eficazmente en el entorno tan cambiante en el que operan.



Fusiones y adquisiciones: múltiplos de valoración

Hemos identificado en el sector de Productos de Consumo y Distribución 12.870 transacciones en Europa, 9.969 en Norteamérica y 1.115 en España entre el año 2010 y 2020.

En el continente europeo, en el año 2020 el múltiplo observado se sitúa en 9,9x EV/EBITDA, muy similar a la media del periodo 2010-2020, que es de 10,0x EV/EBITDA. El número de transacciones en 2020 fue un 11,6% inferior a las del 2019 debido principalmente a la incertidumbre frente a la pandemia global.

El múltiplo medio en las transacciones realizadas en Norteamérica en 2020 fue de 10,9x EV/EBITDA, superior al promedio histórico observado entre 2010-2020 de 10,1x, aunque inferior al de los últimos 3 años donde se superó la barrera de 11x EV/EBITDA. Sin embargo, el número de transacciones en el mercado norteamericano en 2020 ha sufrido una fuerte reducción de más del 50% respecto a 2019.

En el caso de España, el múltiplo medio de las transacciones completadas en 2020 es de 10,1x, frente a 10,4x EV/EBITDA que corresponde al múltiplo medio del periodo 2010-2020. Respecto al volumen reportado de transacciones en España en 2020, este ha sufrido un descenso del 56% respecto

a 2019, reflejo del impacto tan negativo que ha tenido el COVID-19 en el mercado español. Este descenso encuentra su explicación fundamentalmente en el primer semestre del año, produciéndose un repunte en el volumen de transacciones en el segundo semestre, tendencia que continua en lo que llevamos de 2021.

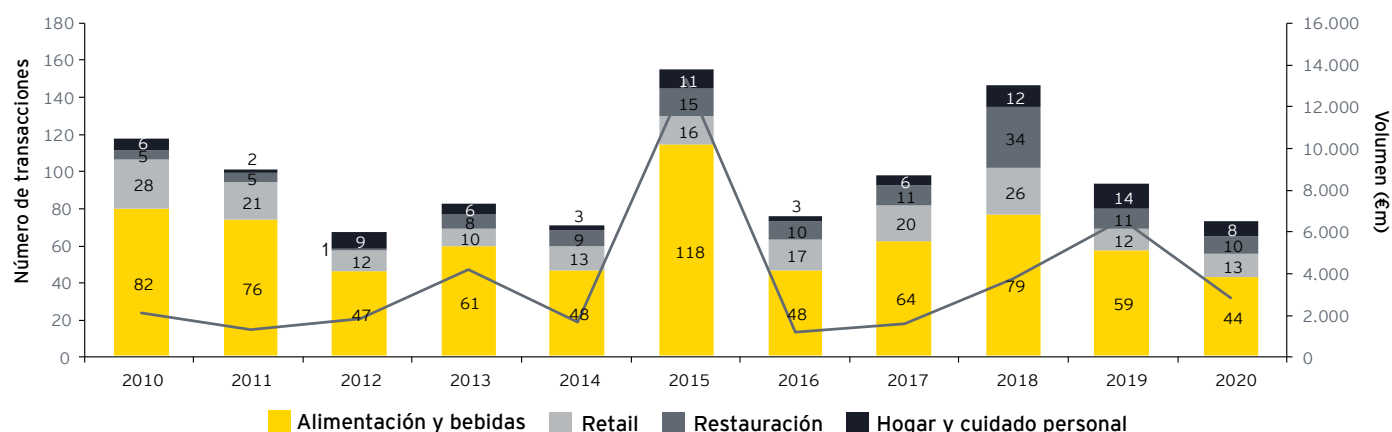
En resumen, el múltiplo observado en las tres geografías analizadas ha seguido tendencias algo diferentes. El múltiplo norteamericano alcanza niveles similares al de años anteriores y sigue por encima de múltiplo medio de los últimos 10 años, en consonancia con el optimismo reinante en los mercados financieros de la región. En Europa y en España el múltiplo de transacciones en el sector se encuentra en línea con la media del periodo 2010-2020, siendo más evidente el impacto de la crisis sanitaria en el número y volumen de transacciones, pero no tanto en el múltiplo observado en dichas transacciones.

Sectorialmente, los múltiplos más altos observados en 2020 en Norteamérica corresponden a alimentación y bebidas (12,3x), mientras que en Europa se observan en el subsector de restauración (13,7x). En España alimentación y bebidas y retail muestran los mayores múltiplos del sector en 2020 (10,4x).

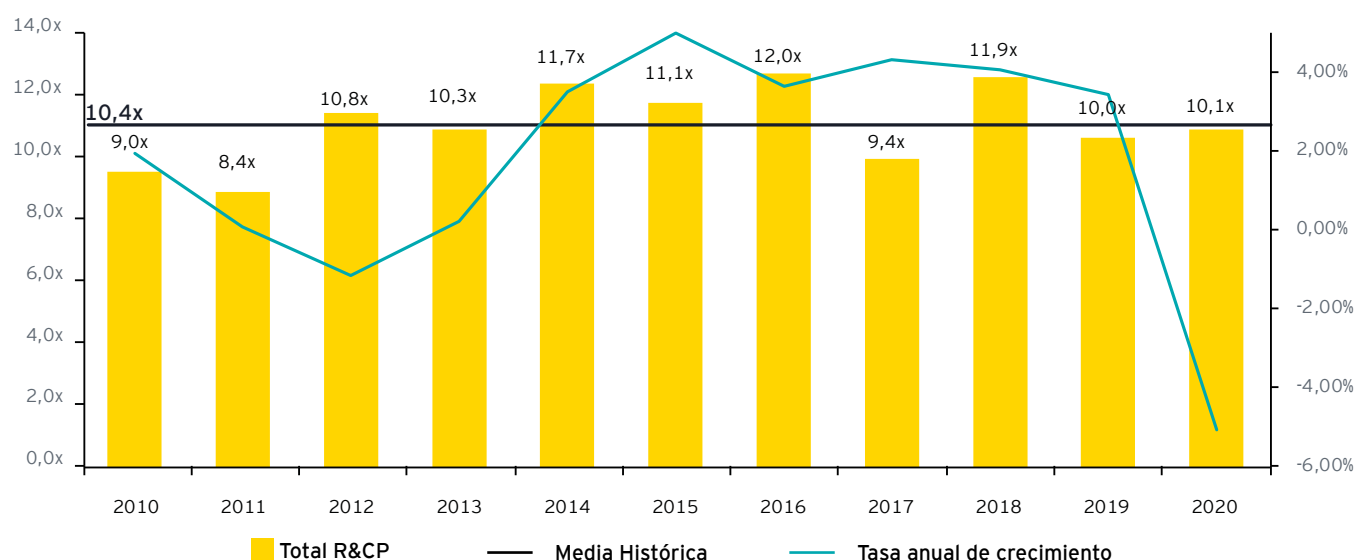
Finalmente, observamos que en España el múltiplo pagado por transacciones estratégicas (más de 250 millones) es superior al pagado por las no estratégicas (16,6x vs 8,9x), tendencia que también se observa en Norteamérica en operaciones de más de 1000 millones (11,4x vs. 5.2x). En el mercado europeo, sin embargo, son las transacciones de menor valor (menos de 500 millones) las que se han cerrado este año con múltiplos ligeramente mayores en 2020 (10.0x vs 9.5x).

Análisis de transacciones en el mercado español

Número y volumen reportado de transacciones de R&CP en España

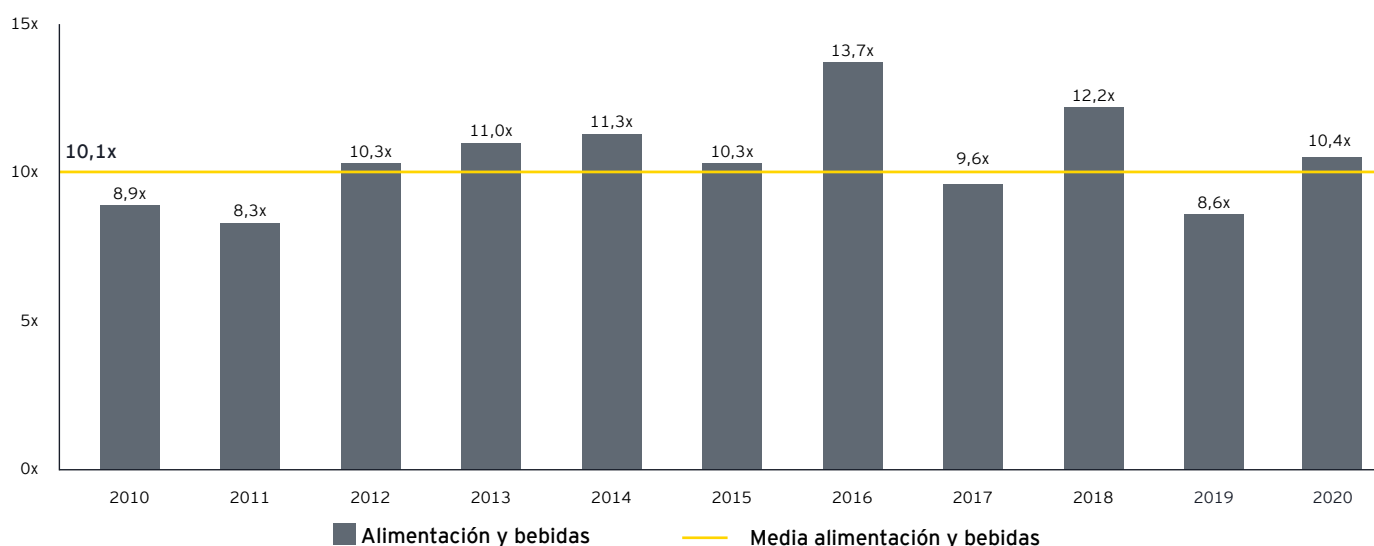


EV/EBITDA transacciones de R&CP en España



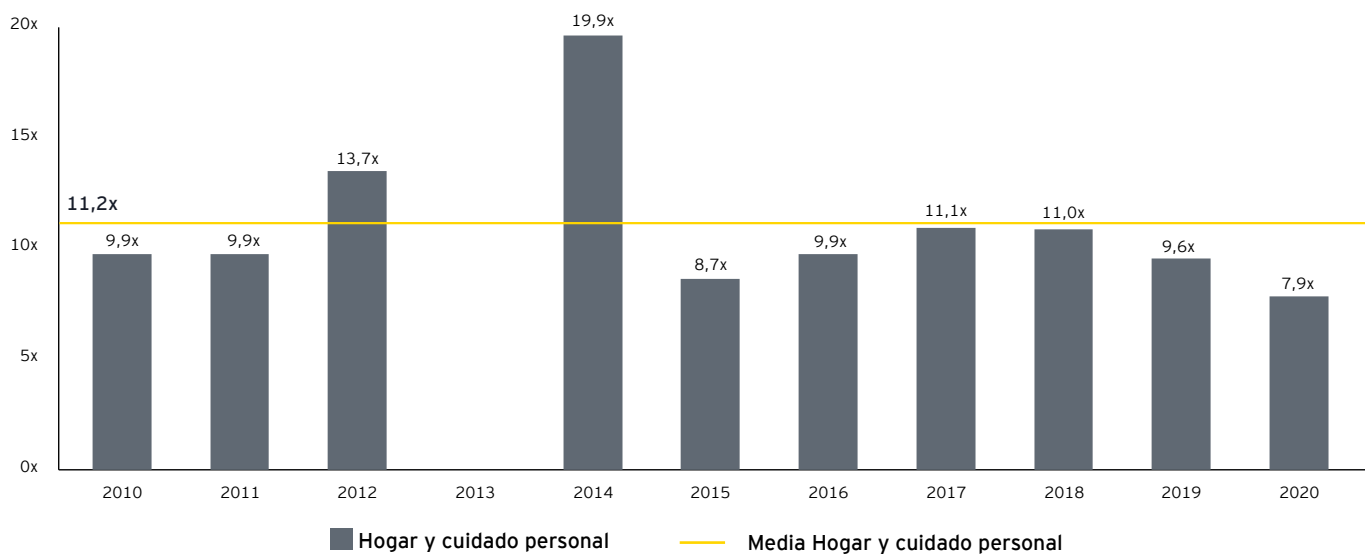
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Transacciones < 250 €m	9,1x	8,4x	9,3x	9,4x	10,8x	9,5x	11,7x	9,9x	11,4x	9,2x	8,9x
Transacciones > 250 €m	8,3x	-	14,4x	11,7x	19,9x	17,1x	14,2x	6,6x	13,7x	11,6x	16,6x

EV/EBITDA transacciones en España Alimentación y bebidas

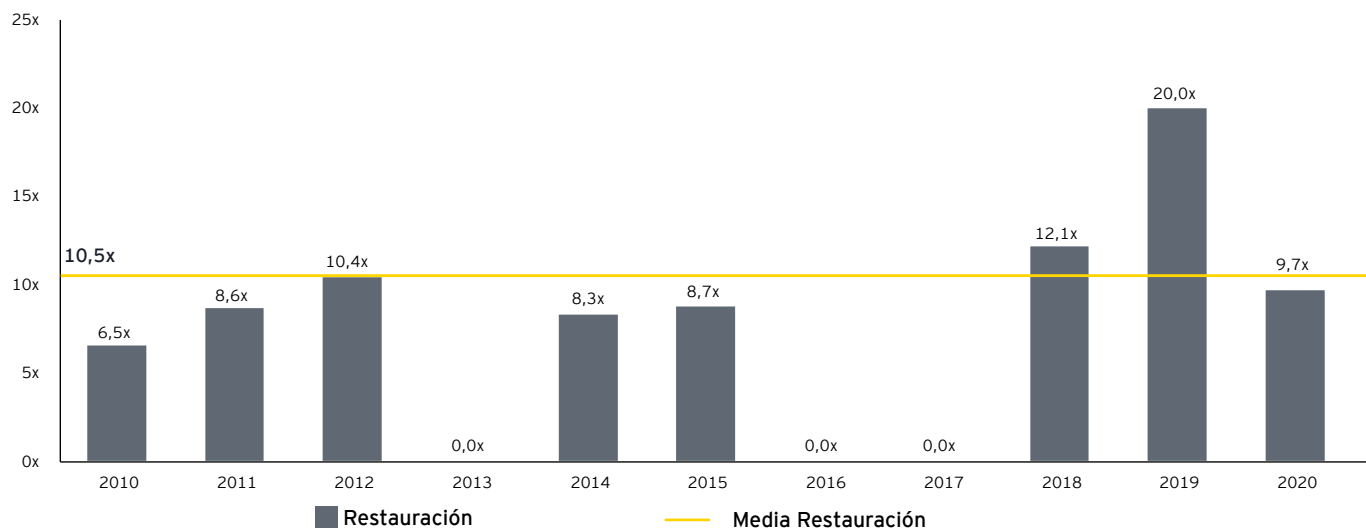


Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.

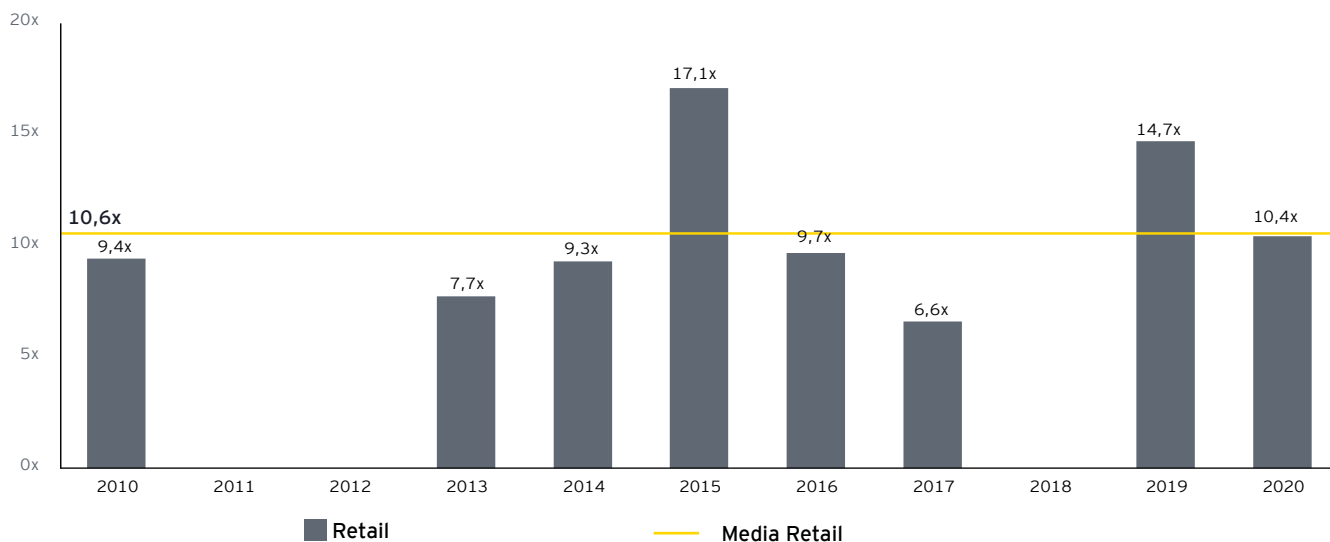
EV/EBITDA transacciones en España Hogar y cuidado personal



EV/EBITDA transacciones en España Restauración



EV/EBITDA transacciones en España Retail

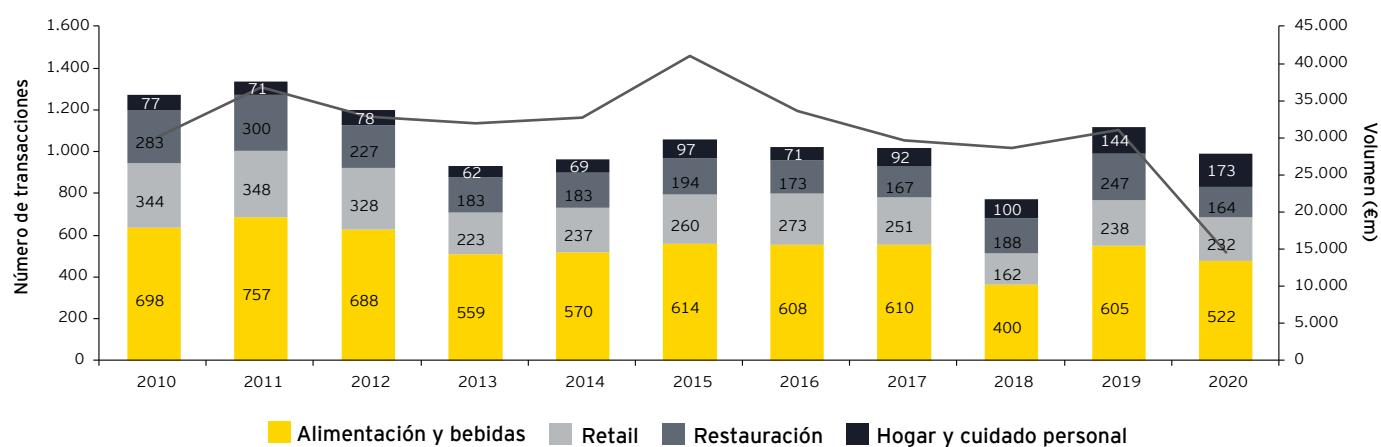


Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.

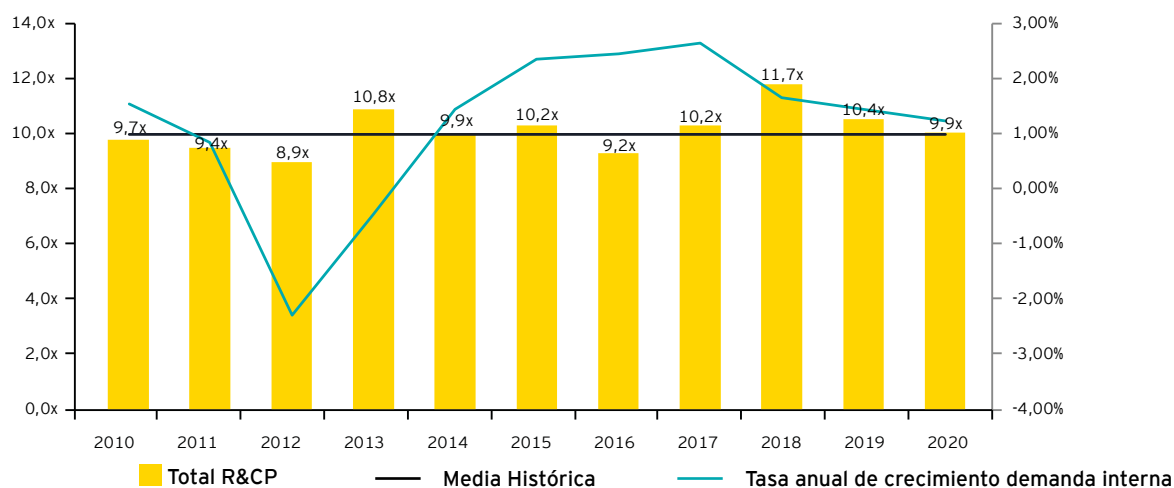


Análisis de transacciones en el mercado europeo

Número y volumen reportado de transacciones de R&CP en Europa



EV/EBITDA transacciones de R&CP en Europa

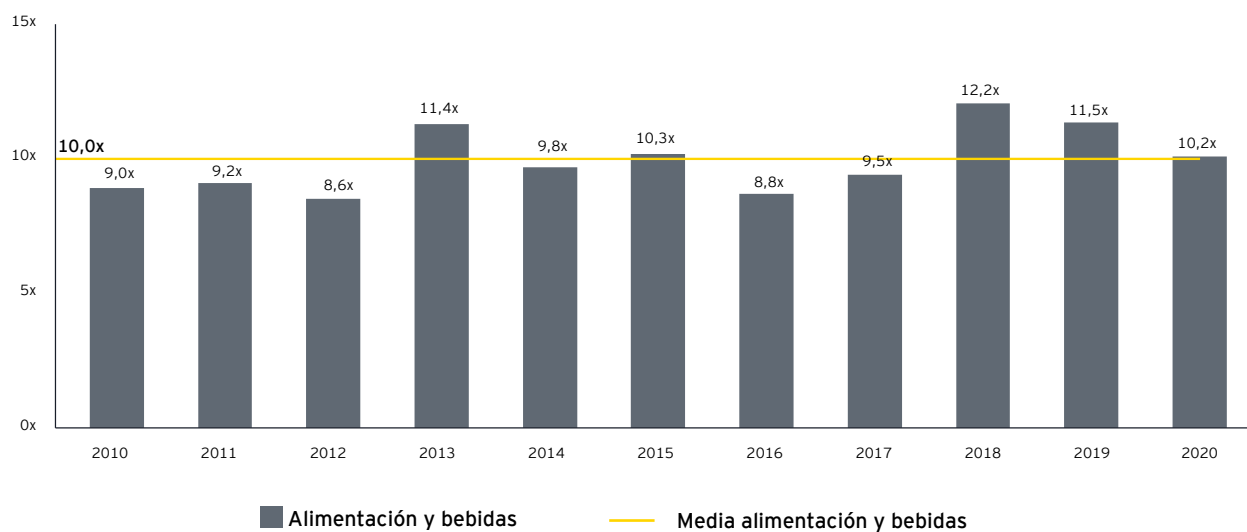


	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Transacciones < 500 €m	9,3x	9,1x	8,7x	10,8x	9,7x	10,2x	8,9x	9,8x	11,7x	10,9x	10,0x
Transacciones > 500 €m	12,0x	11,0x	10,2x	11,1x	10,8x	10,1x	12,3x	12,5x	-	9,1x	9,5x

Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.

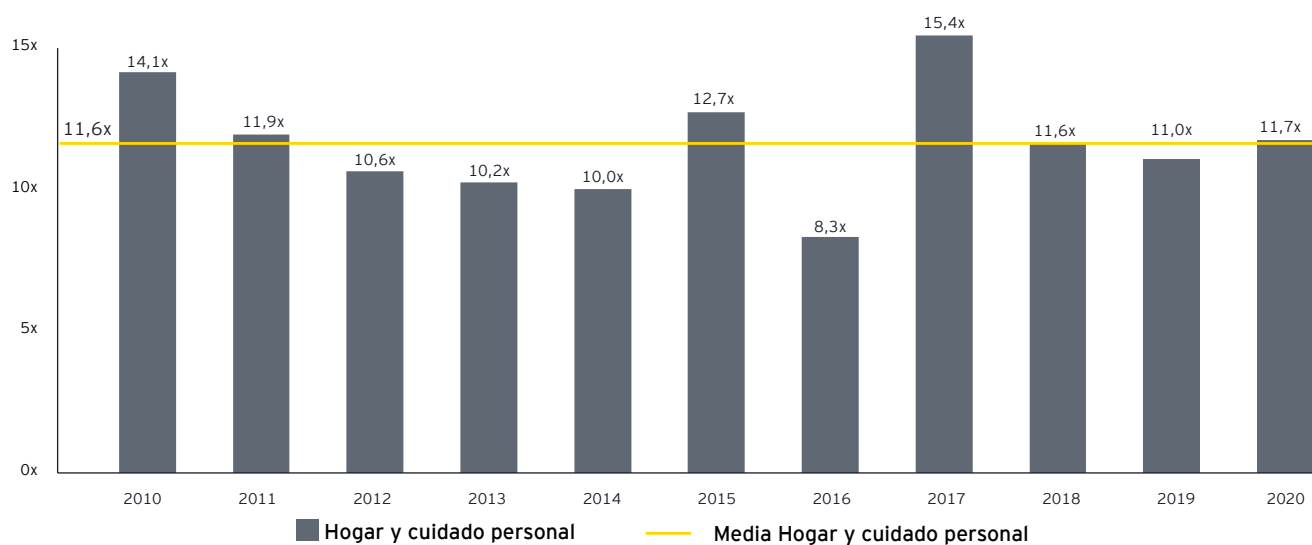


EV/EBITDA transacciones en Europa Alimentación y bebidas

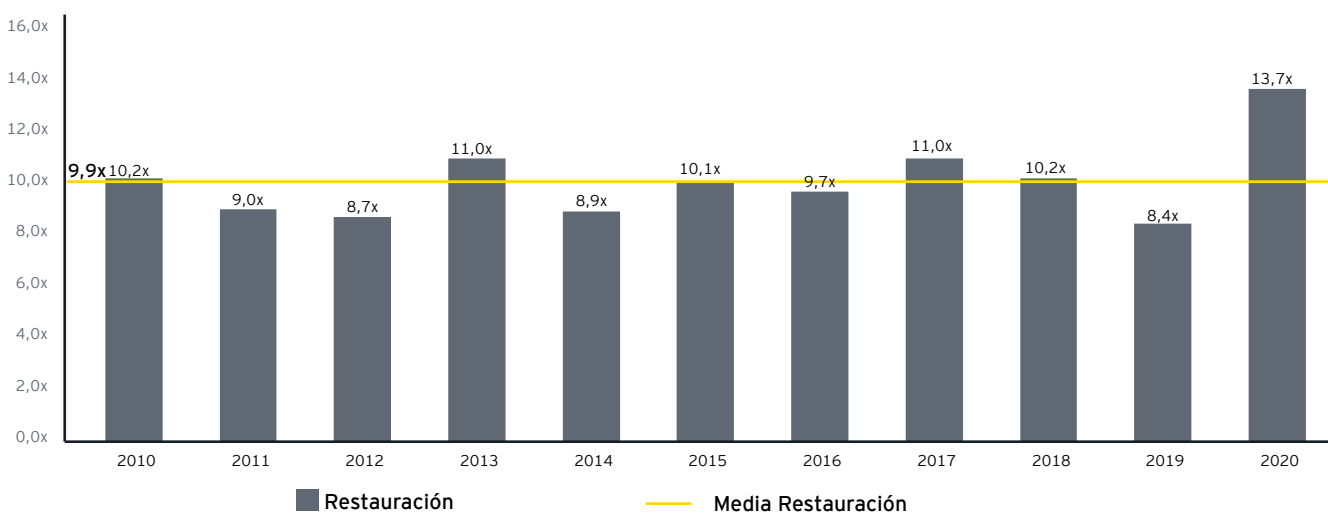


Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.

EV/EBITDA transacciones en Europa Hogar y cuidado personal

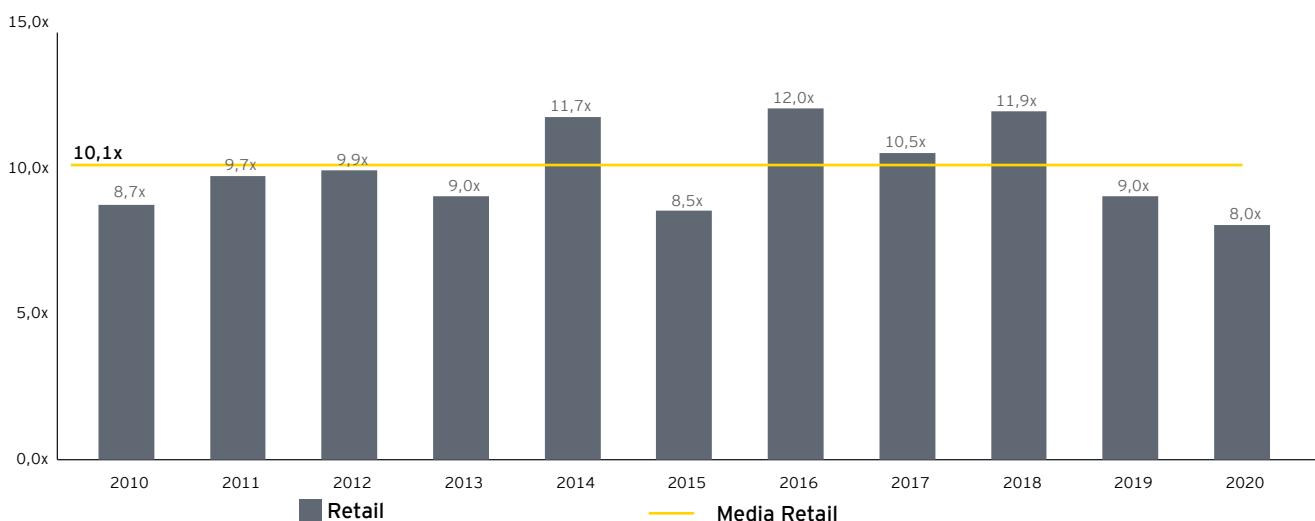


EV/EBITDA transacciones en Europa Restauración



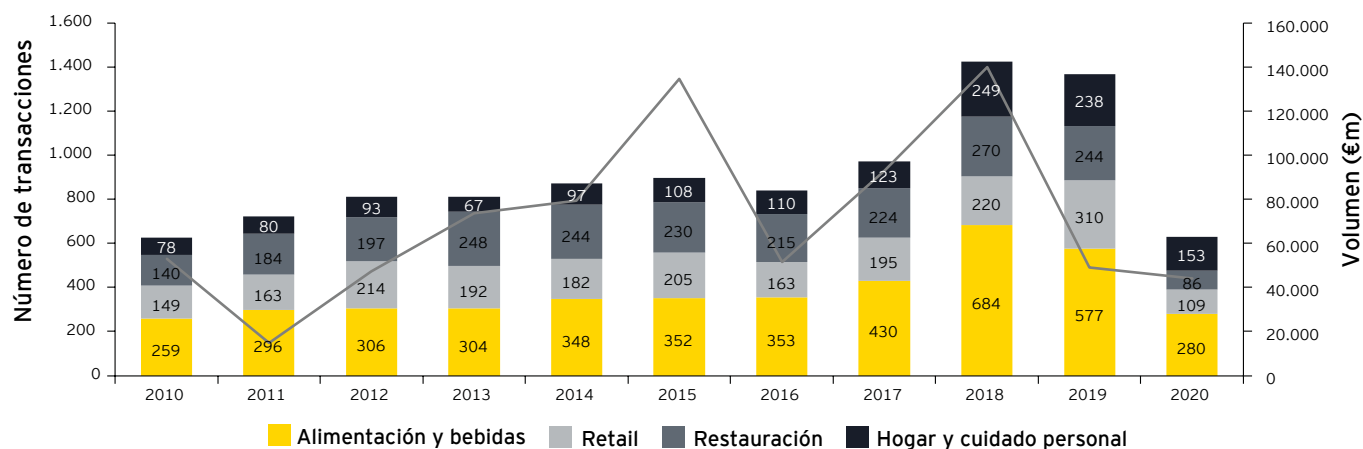
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Transacciones < 500 €m	9,3x	9,1x	8,7x	10,8x	9,7x	10,2x	8,9x	9,8x	11,7x	10,9x	10,0x
Transacciones > 500 €m	12,0x	11,0x	10,2x	11,1x	10,8x	10,1x	12,3x	12,5x	-	9,1x	9,5x

EV/EBITDA transacciones en Europa Retail

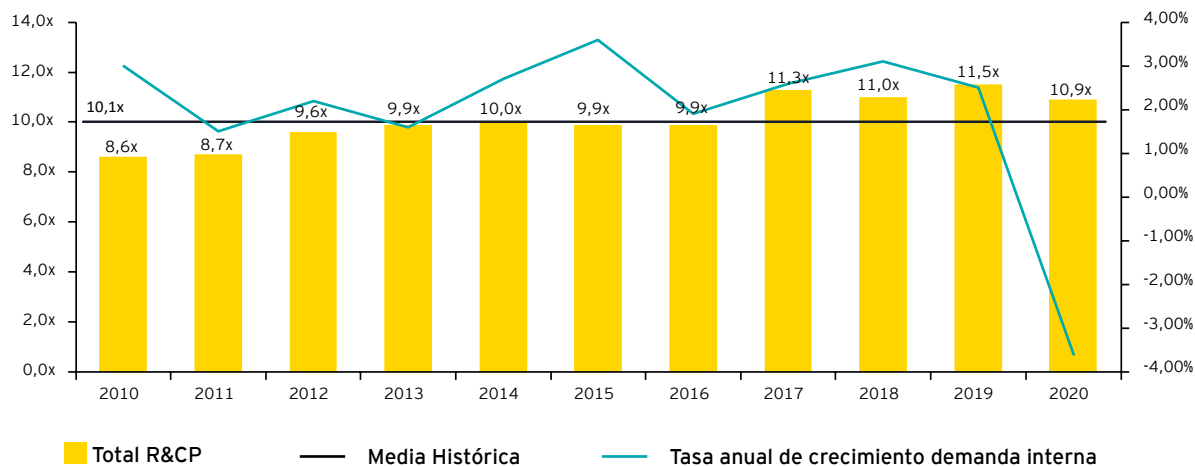


Análisis de transacciones en el mercado norteamericano

Número y volumen reportado de transacciones de R&CP en Norteamérica

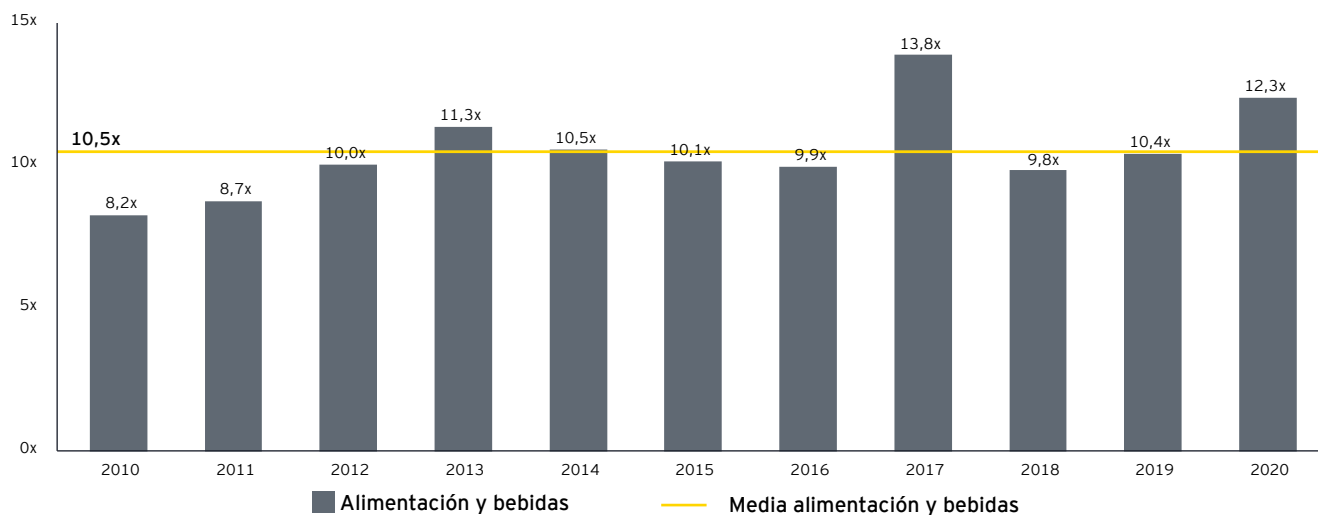


EV/EBITDA transacciones de R&CP en Norteamérica



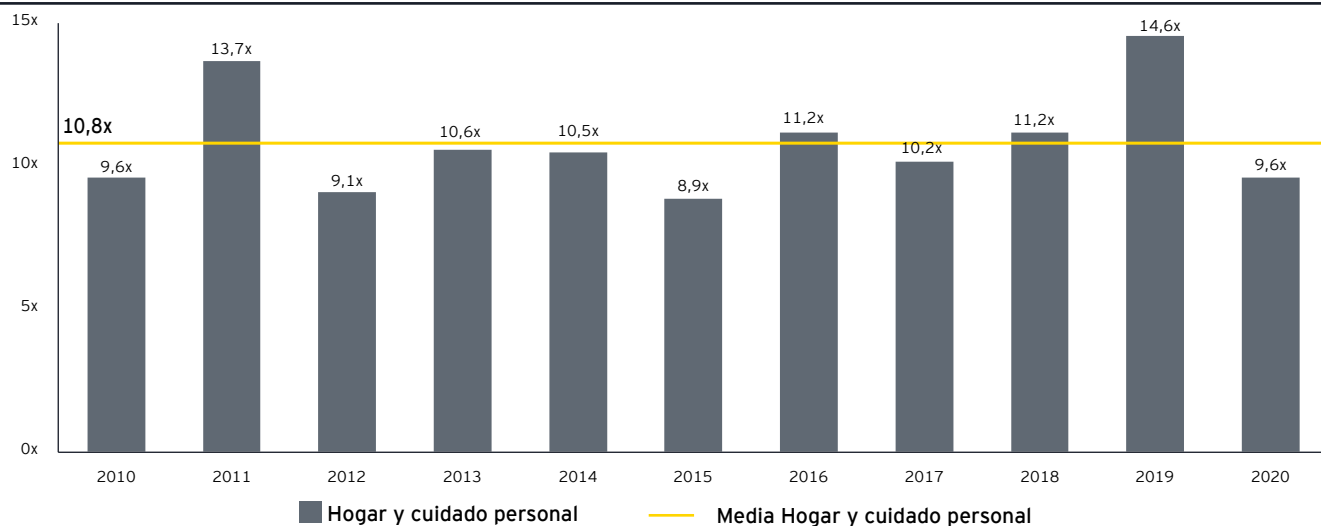
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Transacciones < 1.000 €m	8,2x	8,7x	9,0x	9,4x	9,2x	9,4x	9,7x	10,6x	10,5x	11,5x	11,4x
Transacciones > 1.000 €m	9,7x	8,6x	12,6x	10,9x	11,2x	11,0x	10,3x	12,8x	12,7x	11,6x	5,2x

EV/EBITDA transacciones en Norteamérica Alimentación y bebidas

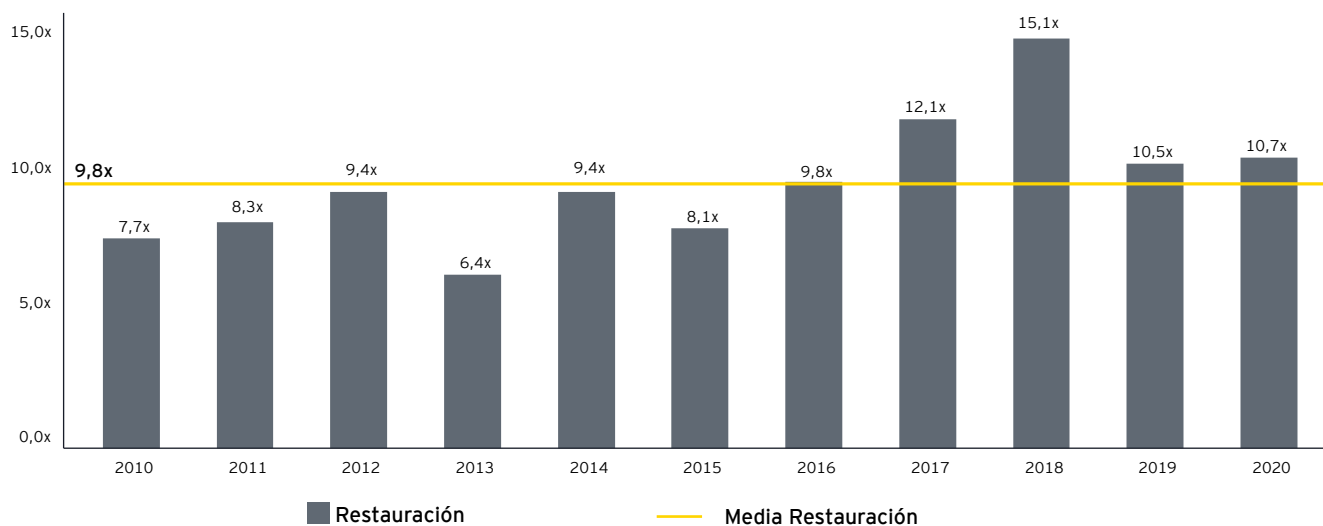


Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.

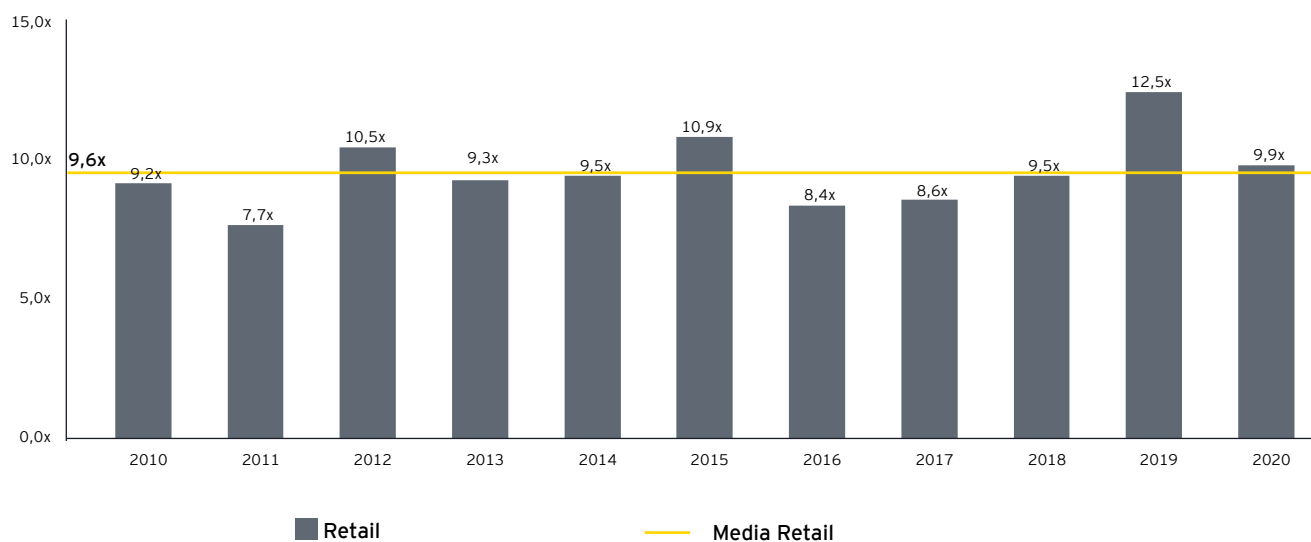
EV/EBITDA transacciones en Norteamérica Hogar y cuidado personal



EV/EBITDA transacciones en Norteamérica Restauración



EV/EBITDA transacciones en Norteamérica Retail



Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.

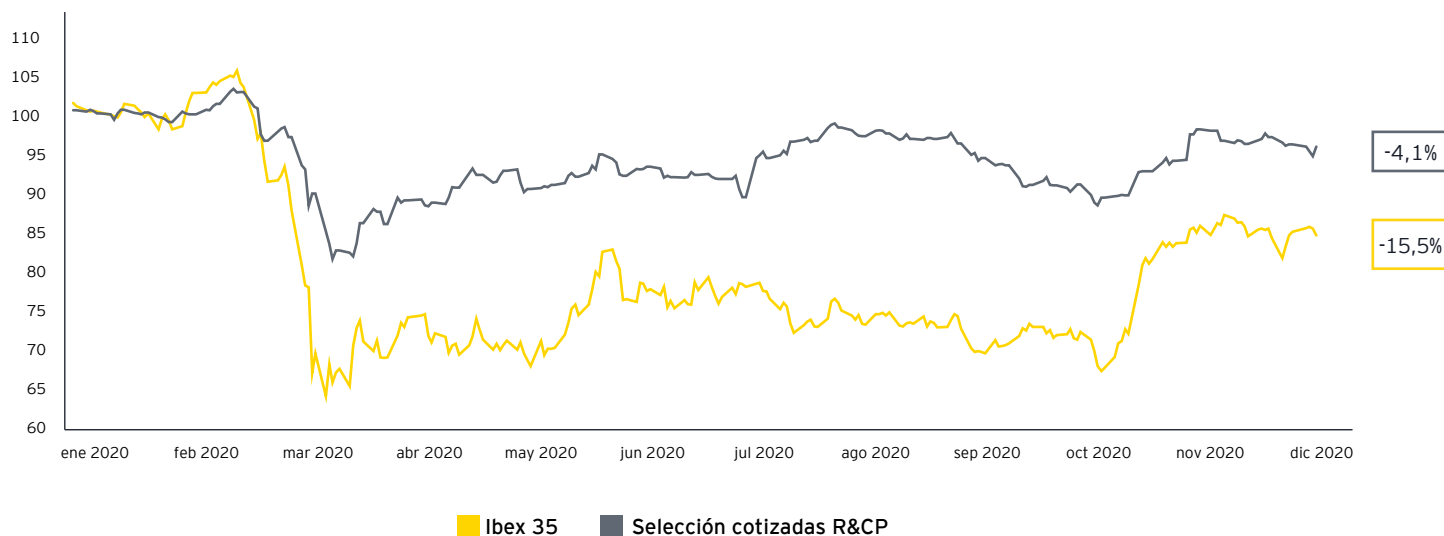
Análisis de los múltiplos de las compañías cotizadas

Las empresas cotizadas del sector de Productos de Consumo y Distribución en España redujeron su valoración un 4,1% en 2020, un resultado mejor que la media del IBEX 35, que tuvo un año especialmente negativo debido a la pandemia y se hundió un 15,5% estas cifras demuestran comportamiento resiliente y defensivo del sector en una situación tan adversa para la economía general, a pesar de que el sector en cuestión, además de incluir empresas ampliamente beneficiadas como las del sector alimentario, también incluye empresas muy perjudicadas como las de textil.

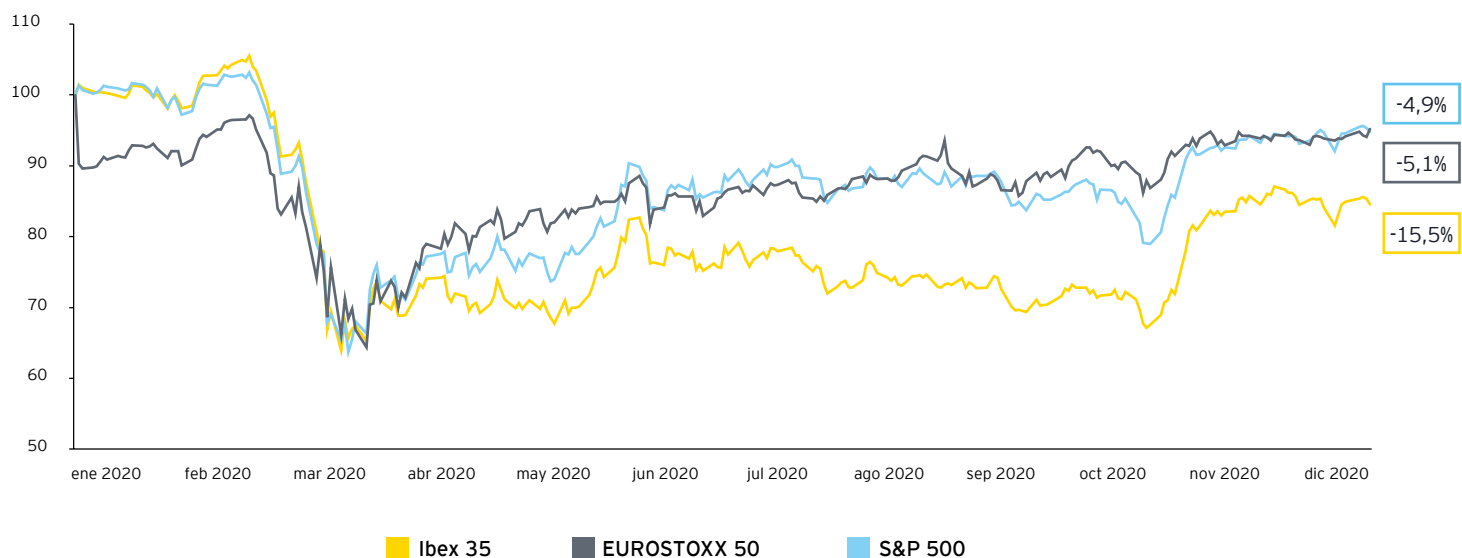
Al comparar las empresas españolas que cotizan en bolsa con las compañías cotizadas internacionales del sector de Productos de Consumo y Distribución (medidas por sus índices correspondientes), se puede comprobar que tanto las empresas norteamericanas como las europeas superaron a las compañías españolas, que sufrieron especialmente los efectos de la crisis sanitaria.



Evolución IBEX 35 vs. selección cotizadas R&CP en España



Evolución de los índices bursátiles (base 100)

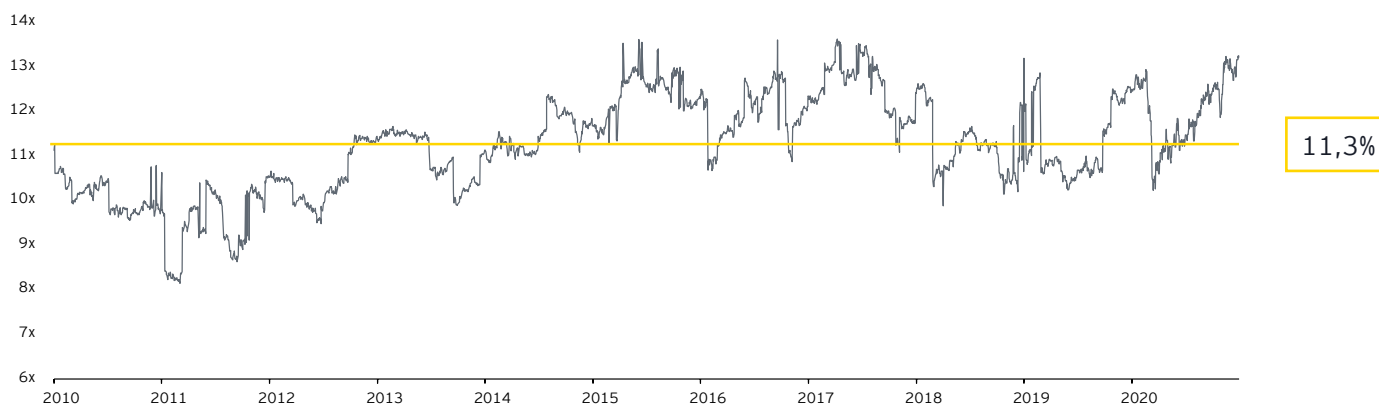


Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ, Sabi, Bloomberg y Mergermarket.



Pese a verse visto afectados al inicio de la crisis global, a cierre de 2020 los múltiplos medios de cotización EV/EBITDA se sitúan por encima de la media histórica de los últimos 10 años en las tres geografías analizadas, mostrando la confianza de los inversores y las buenas perspectivas en el sector de Productos de Consumo y Distribución.

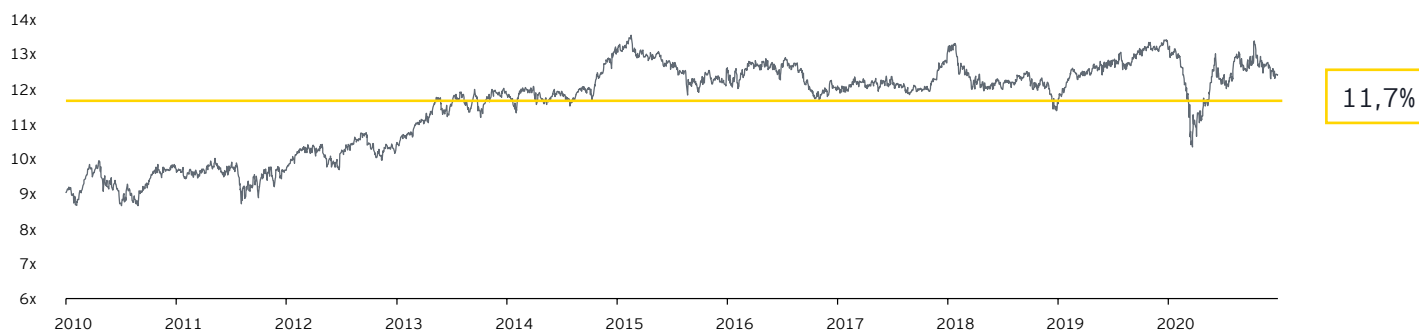
EV/EBITDA LTM de cotizadas de R&CP de España



EV/EBITDA LTM de cotizadas de R&CP de Europa



EV/EBITDA LTM de cotizadas de R&CP de Norteamérica



Múltiplos de cotización vs múltiplos de transacciones

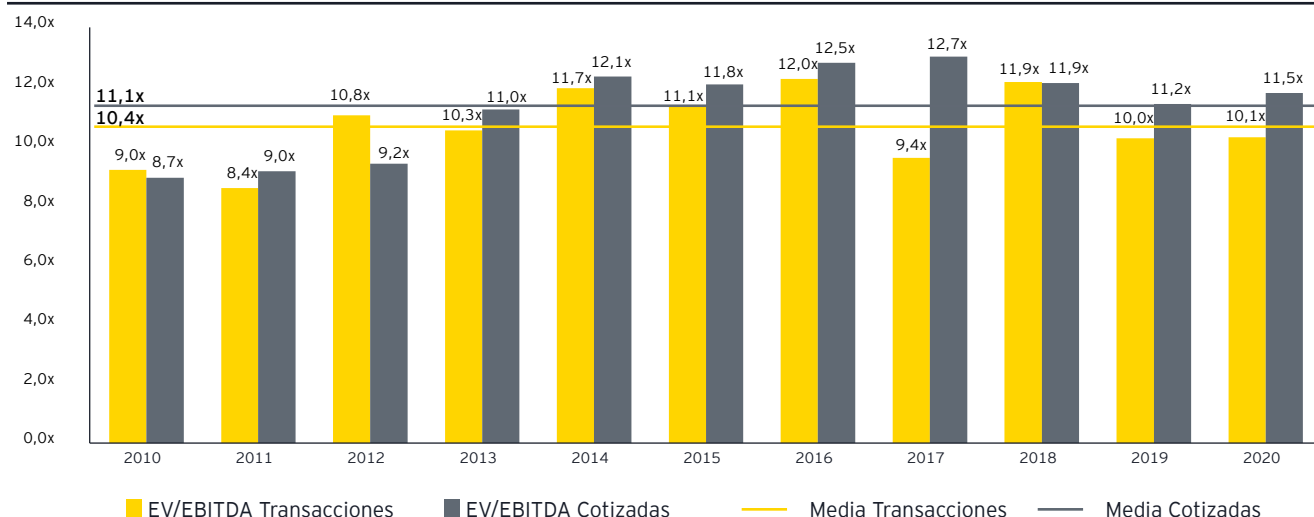
En base a un análisis comparativo entre los múltiplos de cotización y los múltiplos de las transacciones en 2020, los múltiplos implícitos en las compañías cotizadas son más altos que los pagados en adquisiciones privadas. La conclusión que extraemos de este análisis es que la teórica prima de liquidez existente en las transacciones supera a la prima de control, tal y como ha sucedido en los últimos 10 años. En España la prima de liquidez ha superado a la de control es un 6,2% de media, alcanzando en 2020 un 12,2%.

En relación a Europa, el múltiplo de las compañías cotizadas supera al de las transacciones de compañías de propiedad privada, de forma que entendemos que la teórica prima de

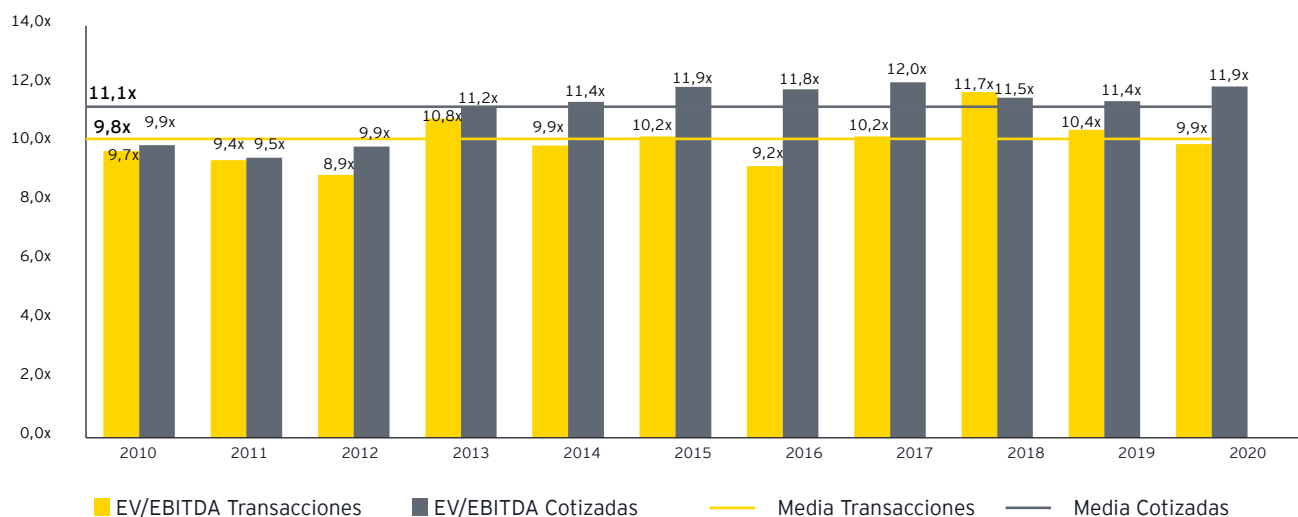
liquidez existente en las transacciones supera a la prima de control una vez más, habiendo sido la primera superior a la segunda un 11,2% de media en el periodo 2010-2020 destacando en 2020 una prima de liquidez del 19,7%.

Finalmente, en el caso de Norteamérica el múltiplo de compañías cotizadas analizadas también supera al observado en transacciones, lo que demuestra que la teórica prima de liquidez existente en las transacciones supera una vez más a la prima de control, siendo en 2020 del 14%.

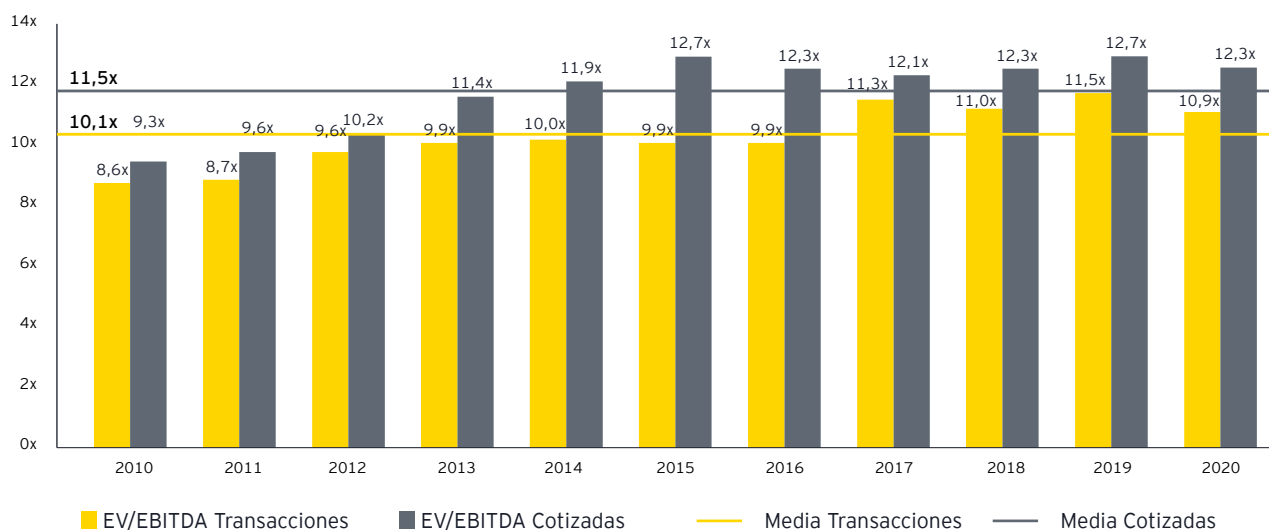
Media anual EV/EBITDA U12M cotizadas vs. transacciones en España



Media anual EV/EBITDA U12M cotizadas vs. transacciones en Europa



Media anual EV/EBITDA U12M cotizadas vs. transacciones en Norteamérica



Principales transacciones en 2020

España

Adquiriente	Adquirida	Sector	Valor de la Operación (€m)
Croda International Plc	Iberchem S.A.	Alimentación y bebidas	820
PAI Partners	Angulas Aguinaga	Alimentación y bebidas	398
MCH	Productos Sur, S.A.	Alimentación y bebidas	300
Fielman AG	Optica del Penedés	Retail	190
ABANCA Corporación Bancaria, S.A.	Nueva Pescanova, S.L.	Alimentación y bebidas	175
AB Sagax	Cartera de 37 supermercados de General Markets Food Iberica	Retail	152
Abac Capital	Iberfrasa S.L.	Hogar y cuidado personal	58
Caixa Capital Risc, SGEIC, S.A.; CDTI, Investment Arm	MealFood Europe S.L.	Alimentación y bebidas	50
ACON Investments	Sola de Antequera	Alimentación y bebidas	50
Corum Asset Management	Cartera de 7 hipermercados en Comunidad Valenciana y Murcia	Retail	33
Dulmatesa SL	Siro El Espinar SL	Alimentación y bebidas	30
ÁREAS, S.A.U.	Autogrill Iberia S.L.U.	Restauración	12
Productos Alimenticios Gallo S.L.	Ta-Tung Platos Precocinados S.L.	Restauración	12
Nazca Capital	Eurocebollas	Alimentación y bebidas	11
Formentor Capital	Grand Vision Optics Versport S.L.U.	Retail	10
Blue Horizon Corporation	Cubiq Foods, S.L.	Alimentación y bebidas	5
Institut Català de Finances Capital, SGEIC, S.A.	Pastisart, S.A.	Alimentación y bebidas	4
Institut Català de Finances Capital, SGEIC, S.A.	Semillas Batlle, S.A.	Alimentación y bebidas	3
FJ Labs, Inc.	El Corte Inglés, S.A.	Retail	3
- Sin información	Midas Clean, SL	Hogar y cuidado personal	1
Faraday Venture Partners, S.L.; BStartup 10 S.L.U.	Valquieta SL	Restauración	1
Sabadell Capital	Skin Digital Ventures, SL	Hogar y cuidado personal	1

Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ.

Europa

Adquiriente	Adquirida	Sector	Valor de la Operación (€m)
EP Global Commerce, a.s.	Metro AG	Retail	6.592
Puig Beauty & Fashion Group S.L.; BDT Capital Partners, LLC	Charlotte Tilbury Beauty Ltd.	Hogar y cuidado personal	1.338
The SCP Group; x+bricks S.A.	Real GmbH	Retail	1.000
Koninklijke DSM N.V.	ERBER Group	Alimentación y bebidas	980
EQT Partners AB	Schülke & Mayr GmbH	Hogar y cuidado personal	925
Management Vehicle	Iceland Foods Ltd.	Retail	922
ALDI SARL	3 almacenes y 567 tiendas de Casino Group	Retail	717
Advent International Corporation; Alibaba Group Holding Limited	Dufry AG	Retail	616
Ecolab Inc.	CID LINES N.V.	Hogar y cuidado personal	457
Altus Capital	Detsky Mir	Retail	334
CTH Invest SA	Plantas de fabricación en Batley y Kirkham de Fox's Biscuits Ltd.	Alimentación y bebidas	270
Dufry AG	Hudson Ltd.	Retail	261
VTB Capital plc	Public Joint Stock Company Aeroflot - Russian Airlines	Restauración	232
Tencent Holdings Ltd., Investment Arm; Dragoneer Investment Group, LLC	Farfetch Limited	Retail	227
Open Joint Stock Company "Russian Railways"	Federal Passenger Company	Retail	216
Rabo Corporate Investments B.V.; ROC Nation LLC; Orkila Capital LLC; Blackstone Growth	Oatly AB	Alimentación y bebidas	175
- Sin información	Zur Rose Group AG	Retail	165
Spectrum Brands Holdings, Inc.	Armitage Pet Care Limited	Hogar y cuidado personal	158
Temasek Holdings (Private) Limited; Creadev S.A.S.	InnovaFeed SAS	Alimentación y bebidas	140
- Sin información	C&C Group plc	Alimentación y bebidas	140

Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ.

Norte América

Adquiriente	Adquirida	Sector	Valor de la Operación (€m)
Inspire Brands, Inc.	Dunkin' Brands Group, Inc.	Restauración	9.597
KKR & Co. Inc.; Coty Inc.	Professional Beauty and Retail Hair Businesses of Coty Inc.	Hogar y cuidado personal	3.976
PepsiCo, Inc.	Rockstar, Inc.	Alimentación y bebidas	3.405
V.F. Corporation	Supreme Holdings, Inc.	Retail	1.771
GLP China Holdings Limited	Li & Fung Limited	Hogar y cuidado personal	1.733
Simon Property Group, Inc.; Brookfield Property Partners L.P.	All Of Retail And Operating Assets Of J. C. Penney Company, Inc.	Retail	1.008
The Coca-Cola Company	fairlife, LLC	Alimentación y bebidas	876
US Foods, Inc.	Smart Foodservice Stores LLC	Retail	857
KKR & Co. Inc.	Coty Inc.	Hogar y cuidado personal	845
McCormick & Company, Incorporated	The Cholula Food Company Inc.	Alimentación y bebidas	673
Endeavor Group Holdings, Inc.	On Location Events, LLC	Restauración	590
McCormick & Company, Incorporated	FONA International, Inc.	Alimentación y bebidas	578
Genesis Holdings Inc.	Shoe Palace, Inc./Nice Kicks LLC	Retail	560
Kainos Capital LP	Nutrisystem, Inc.	Retail	488
Chr. Hansen Holding A/S	UAS Laboratories, Inc.	Hogar y cuidado personal	466
B&G Foods North America, Inc.; B&G Foods Canada, ULC	Crisco® Oils and Shortening Business of The J. M. Smucker Company	Alimentación y bebidas	465
Jarrow Formulas, Inc.	Business Assets Of Natrol, LLC	Hogar y cuidado personal	465
KKR & Co. Inc.	US Foods Holding Corp.	Retail	463
Premium Apparel, LLC	Brand Assets of Ascena Retail Group, Inc.	Retail	454

Fuente: Análisis EY basado en Capital IQ.

Contactos EY



Cecilia de la Hoz Arespacochaga

Socia

+34 653 974 500

cecilia.delahozarespacochaga@es.ey.com



Mar Ares Martín

Socia

+34 629 856 388

mar.aresmartin@es.ey.com



Jose María Rossi Prieto

Socio

+34 677 401 354

jose.rossiprieto@es.ey.com

EY | Building a better working world

En EY trabajamos para construir un mundo que funcione mejor, ayudando a crear valor a largo plazo para los clientes, las personas, la sociedad y generar confianza en los mercados de capital.

Gracias al conocimiento y la tecnología, los equipos de EY, en más de 150 países, generan confianza y ayudan a las compañías a crecer, transformarse y operar.

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, estrategia, asesoramiento en transacciones y servicios de consultoría. Nuestros profesionales hacen las mejores preguntas para encontrar nuevas respuestas a los desafíos a los que nos enfrentamos en el entorno actual.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. La información sobre cómo EY recopila y utiliza datos personales y su correspondiente descripción sobre los derechos de las personas en virtud de la legislación vigente en materia de protección de datos, están disponibles en ey.com/es_es/legal-and-privacy. Las firmas miembros de EY no ejercen la abogacía donde lo prohíban las leyes locales. Para obtener más información sobre nuestra organización, visite ey.com/en_gl.

© 2021 Ernst & Young, S.L.
All Rights Reserved.

ED None

ey.com/es_es