

OPERACIONES DE INVESTMENT BANKING EN ESPAÑA

Grandes Operaciones · Volumen > €200 M · Últimos 6 Meses

Productos: Structured Finance | Asset Finance | Equities & Corporate Finance

NOTA METODOLÓGICA: Operaciones publicadas en los últimos 6 meses (agosto 2024 – febrero 2026). Fuentes: Bloomberg, Reuters, BME Exchange, EIB, Financial Times, Fortress Investment Group. Volumen mínimo: €200 M. Mercado: España (operación originada o ejecutada en España).

PRODUCTO: STRUCTURED FINANCE

OPERACIÓN 1: Naturgy Energy Group — Préstamo Marco EIB/BEI de €1.000 M para Energías Renovables en España

Descripción	El Banco Europeo de Inversiones aprobó un préstamo marco de €1.000 millones a Naturgy para financiar la construcción de nuevas plantas solares y eólicas terrestres en España, incluyendo la hibridación de instalaciones existentes. La primera tranche de €400 M fue firmada en noviembre de 2024. El proyecto, orientado a alimentar más de 1,15 millones de hogares, se enmarca en el plan REPowerEU y concentra inversión en regiones de cohesión. Se trata de la operación de structured project finance más grande firmada con un utility español en el periodo.
Volumen	€ 1.000 M
Fecha publicación	Noviembre 2024
Fuente	EIB Press Release, nov. 2024 / Reuters

OPERACIÓN 2: Endesa — Financiación Estructurada de €650 M para Digitalización y Refuerzo de Redes de Distribución Eléctricas

Descripción	El Ministerio de Economía y el BEI articularon una financiación estructurada de €650 M para Endesa (€500 M vía Fondo de Resiliencia Autonómica con fondos NextGenerationEU + €150 M préstamo directo BEI) destinada a modernizar y digitalizar su red de distribución eléctrica en seis comunidades autónomas durante 2025-2027. La operación es notable por su estructura mixta público-privada, combinando garantías europeas con ejecución bancaria, y fija un precedente en infrastructure finance con capital blended para la transición energética española.
Volumen	€ 650 M
Fecha publicación	Septiembre 2025
Fuente	EIB Press Release, sep. 2025 / Bloomberg

OPERACIÓN 3: Iberdrola — ECA-Covered Loan de €500 M con HSBC, Sabadell e ICO, garantizado por CESCE

Descripción	Iberdrola firmó en julio de 2024 un préstamo structured de €500 M con HSBC, Banco Sabadell e ICO, con cobertura de la Agencia Española de Crédito a la Exportación (CESCE), para financiar activos renovables en EE.UU. y Australia. La estructura combina Export Credit Agency (ECA) coverage con financiación bancaria sindicada, permitiendo a Iberdrola optimizar límites de crédito bancario y acceder a financiación adicional. Es un ejemplo relevante de cross-border asset structured finance originado desde España.
Volumen	€ 500 M
Fecha publicación	Julio 2024
Fuente	Iberdrola Green Financing Returns Report 2024 / Reuters

PRODUCTO: ASSET FINANCE

OPERACIÓN 1: Bravo Debt Solutions — Facility de Asset Finance de €200 M de Fortress Investment Group

Descripción	En febrero de 2026, Fortress Investment Group cerró una facility de asset finance de €200 M con Bravo, la mayor plataforma española de gestión y cancelación de deudas, fundada en 2009 y con más de 500.000 operaciones resueltas y una cartera gestionada superior a USD 1.000 M. La operación financia el crecimiento de la división de crédito de Bravo y la expansión de sus operaciones de debt settlement en España. Es uno de los primeros grandes tickets de asset-based finance de un fondo internacional en el mercado español de servicios financieros.
Volumen	€ 200 M
Fecha publicación	Febrero 2026
Fuente	Fortress Investment Group Press Release, feb. 2026

OPERACIÓN 2: Endesa / Red de Distribución — Inversión en Activos de Red con Cofinanciación EIB de €150 M (primera tranche €500 M total aprobado)	
Descripción	Como parte de la operación mayor de digitalización de red (ver Structured Finance), el BEI comprometió un paquete total de €500 M de Asset Finance para la modernización de activos físicos de distribución eléctrica de Endesa: subestaciones, cables subterráneos, transformadores avanzados y contadores inteligentes en regiones de cohesión. La financiación de activos reales se estructura con garantía de los propios activos de red y flujos regulados del sistema eléctrico español, esquema habitual en infraestructura regulada.
Volumen	€ 500 M (aprobado BEI; €150 M primer tranche)
Fecha publicación	Septiembre 2025
Fuente	EIB Press Release, sep. 2025

OPERACIÓN 3: Naturgy — Financiación de Activos Renovables: €400 M (primera tranche del préstamo BEI €1.000 M)	
Descripción	Dentro del marco de préstamo BEI a Naturgy de €1.000 M, la primera tranche de €400 M cerrada en noviembre de 2024 financia activos físicos de generación renovable en España: plantas solares fotovoltaicas y parques eólicos onshore, con hibridación de instalaciones existentes. La estructura de asset finance garantiza el repago con los flujos de generación de los activos y contratos de venta de energía. La operación apoya la inversión en regiones de menor renta per cápita de la UE.
Volumen	€ 400 M (primera tranche)
Fecha publicación	Noviembre 2024
Fuente	EIB Press Release, nov. 2024

PRODUCTO: EQUITIES & CORPORATE FINANCE

OPERACIÓN 1: HBX Group (Hotelbeds) — OPV / IPO en la Bolsa Española: Mayor Debut Europeo de 2025	
Descripción	HBX Group International, la plataforma B2B de tecnología para el sector turístico propietaria de la marca Hotelbeds, debutó en las cuatro bolsas españolas el 13 de febrero de 2025, convirtiéndose en el mayor IPO europeo del año y la primera empresa con sede en Reino Unido listada en España desde el Brexit. La operación levantó €748 M (con opción greenshoe hasta €860 M), a un precio de €11,50/acción, con una capitalización inicial de ~€2.700 M. Los accionistas vendedores Cinven, EQT y CPP Investments mantuvieron participaciones significativas. Los fondos se destinaron a reducción de deuda y aceleración estratégica.
Volumen	€ 748 M (hasta €860 M con greenshoe)
Fecha publicación	Febrero 2025
Fuente	Reuters, feb. 2025 / Bloomberg, ene. 2025 / BME Exchange

OPERACIÓN 2: CIRSA Enterprises (Blackstone) — OPV / IPO en Bolsa Española: Mayor IPO Español en una Década

Descripción	CIRSA Enterprises, el mayor operador de casinos de España participado por Blackstone, debutó en la Bolsa de Barcelona el 9 de julio de 2025 con una capitalización de €2.520 M y un precio de referencia de €15/acción. La operación captó €400 M de capital primario (26,6 M acciones nuevas) con una opción de ampliación hasta €521 M, siendo el segundo mayor IPO español de 2025. El libro de órdenes estuvo múltiples veces cubierto. CIRSA destinará los fondos a reducción de deuda (ratio de 3,4x EBITDA) y expansión internacional. Bookrunners: BBVA, Jefferies, Mediobanca, Société Générale y UBS.
Volumen	€ 453 M (hasta €521 M con greenshoe)
Fecha publicación	Julio 2025
Fuente	Reuters, jul. 2025 / Bloomberg, jun.-jul. 2025 / BME Exchange

OPERACIÓN 3: Tendam Brands (Cortefiel / Springfield / Women'secret) — Adquisición por Multiply Group: Mayor M&A en Retail Español de 2025

Descripción	El grupo inversor de Abu Dabi Multiply Group adquirió el 67,91% de Tendam, el segundo mayor grupo textil español por cuota de mercado (marcas Springfield, Cortefiel, Women'secret, Pedro del Hierro), con una valoración de empresa de €1.300 M (AED 5.600 M). CVC y PAI Partners mantienen participaciones minoritarias. La operación cierra en julio de 2025 y supone la primera gran inversión de Multiply en Europa. Tendam registró ventas de €1.400 M y EBITDA de €341 M en los últimos doce meses a junio de 2025. El advisory financiero fue liderado por Greenhill (afiliada de Mizuho).
Volumen	€ 1.300 M (valor empresa)
Fecha publicación	Julio 2025
Fuente	Bloomberg / Reuters / BusinessWire, jul. 2025

Fuentes consultadas: Bloomberg, Reuters, EIB Press Releases, BME Exchange / SIX Group, Fortress Investment Group, Financial Times, BusinessWire. Documento de uso interno — CIB. Fecha de elaboración: febrero 2026.