

Antoni Gómez

34è Congrès AMA

**Vers un audit plus intelligent
et ouvert sur le monde**

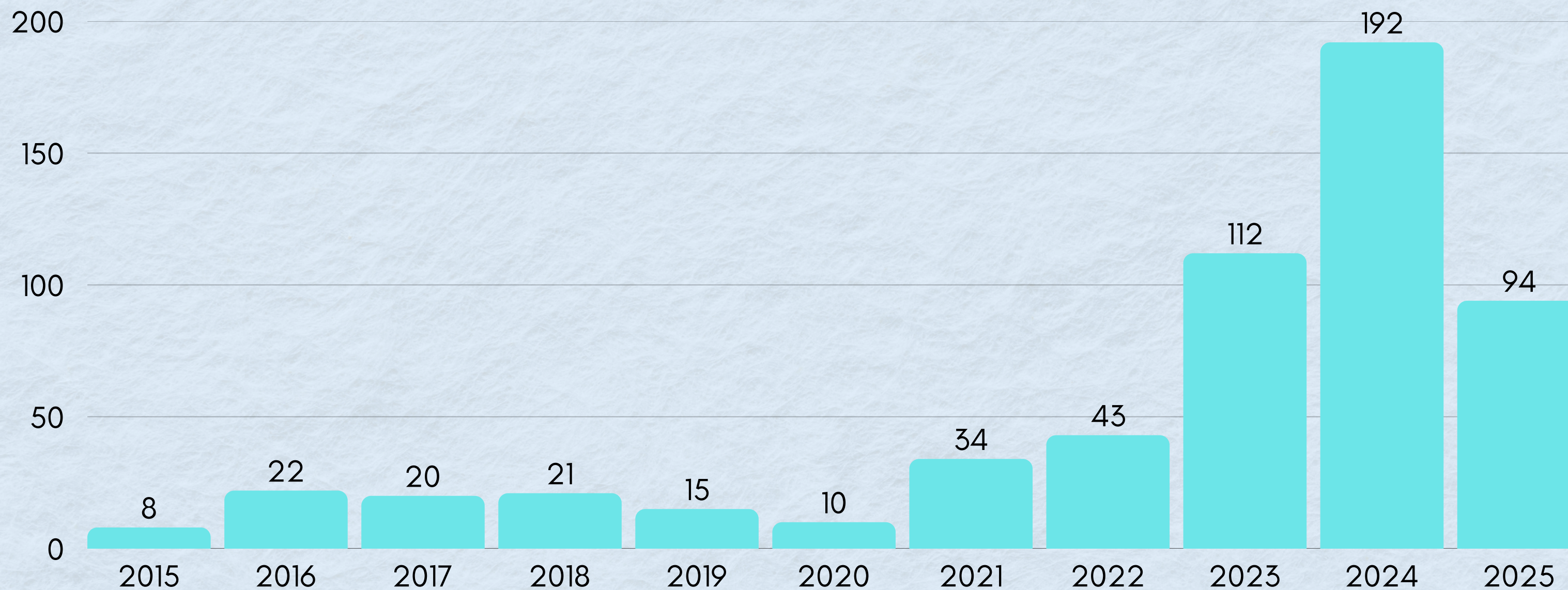


Fondos de inversión:
**UNA NUEVA FORMA DE
FINANCIACIÓN PARA LAS FIRMAS**

DIVERSAS JURISDICCIONES, TAMAÑOS Y ACTIVIDADES

- Explosión de operaciones a partir de 2023: más de 730 firmas impactadas por PE (IFAC).
- Transacciones primarias 132, más de 600 adicionales.
- Todas las jurisdicciones: USA 18%, UK 35%.
- En Europa: UK 233, 41%, Sweden 52, 9%, Norway 50, 9%, France 25, 4%.
- Grandes operaciones y consolidación con firmas más pequeñas: GT USA, Baker Tilly USA, GT UK...
- Servicios de Contabilidad, taxes, labour, luego PIES auditors 21% inversión primaria.

EVOLUCIÓN RECIENTE Y EXPANSIVA: EUROPA



ALGUNAS OPERACIONES DESTACADAS EN EUROPA

- Sumer (UK) ha crecido con participación de Penta Capital hasta 2.400 empleados y 65 oficinas.
- Xeinadin (UK) fusión de 100 firmas en 2019, con fondo Exponent, 2.000 empleados y 130 oficinas.
- S&W Group (UK e Irlanda) 1.800 empleados.
- Fondo Waterland:
 - COGEP Francia: 2.600 empleados, 280 millones euros (97,6 millones en 2021)
 - Cooper Parry UK 1.450 empleados, unos 180 millones libras Haines Watts London. En 2019 36,4 millones.
 - De Jong&Laan Países Bajos, unos 900 empleados, 126 millones (2021, 77,9 millones)
 - Moore Belgica, mas de 1.850 empleados 217 millones (antes expansión en 2022, 420 y 75 millones
 - Moore Kingston Smith UK datos 2022, 700 empleados 76 millones.
 - Auren España, 1.050 empleados 96 millones.

CAMBIO MODELO TRADICIONAL DE FIRMAS

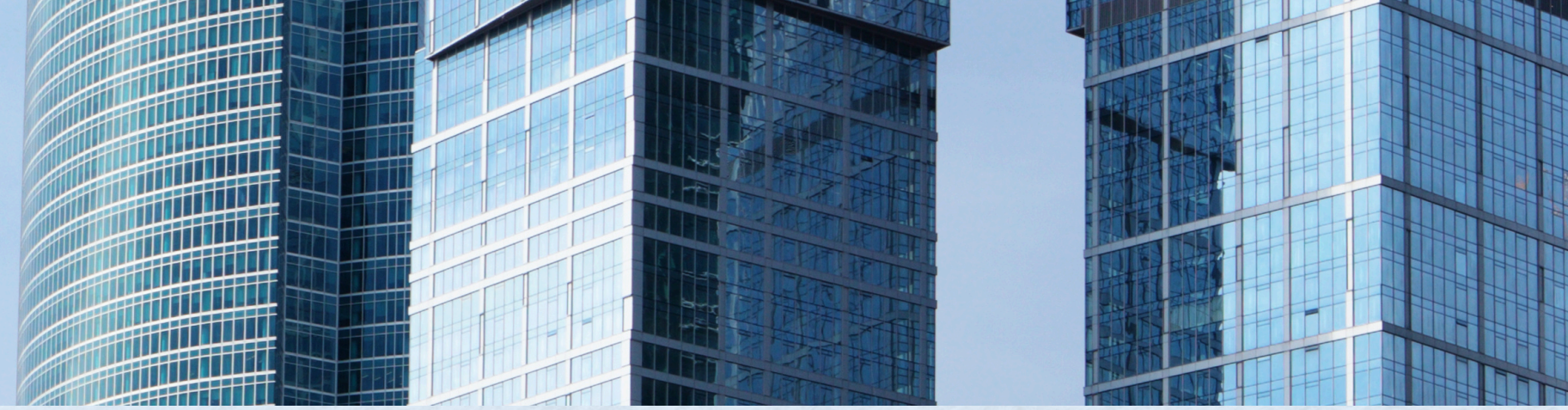
- Modelo histórico de partnership o sociedad de socios profesionales.
- Dificultades en la sucesión en las SMP.
- Mayor profesionalización de la gestión: reporting, capacidades de los gestores de PE.
- Exigencia del mercado: sofisticación de los servicios, tecnología.
- Fichaje de expertos requiere inversión.
- Fin de la “carrera profesional”: no aspiración a socios. Ver Wall Street journal.

¿POR QUÉ INVIERTEN LOS FONDOS?

- Sector con ingresos recurrentes y relaciones con clientes estables.
- Oportunidades de nuevos servicios a clientes: Sostenibilidad, estrategia, tecnología...
- Sector fragmentado y oportunidades de consolidación.
- Muchas firmas en madurez y próximas a jubilación de los líderes.
- Sensibilidad para nuevos operadores más allá de las B4.
- Oportunidad de consolidación nacional e internacional.
- Claro aumento de valor en salida, apetecible para otro fondo, fondos de pensiones, family offices...

VENTAJAS PARA LAS FIRMAS

- Oportunidades de crecimiento inorgánico.
- Mejor posicionamiento en el mercado: dimensión, imagen, marketing.
- Inversiones en tecnología: ya no esencial working force, sino tecnología.
- Contratación de personas: inversión en conocimiento.
- Fortalecimiento en capital: modelo tradicional socios reparten todo.
- Servicios más complejos: inversión en control de calidad, metodología...
- Mejor cobertura nacional e internacional.
- Salida de socios por jubilación.



OBJETIVO Y PRIORIDAD DE LA INVERSIÓN DEL FONDO

- Énfasis en la consolidación (crecimiento inorgánico).
- Doblar tamaño en 3 años: fusión de firmas pequeñas, pero también medianas y grandes.
- Participaciones principalmente minoritarias lo más común en auditoría.
- Enfoque hasta ahora centrado en operaciones nacionales: Grandes mercados, USA, UK and Ireland...

MODELOS ORGANIZATIVOS

- Regulación de mayoría de socios en auditoria y abogados.
- Estructura de holding sobre operativas y holding de partners.
- Participación minoritaria en consejo.
- No interferencia en gestión profesional o en fusiones.
- Mejora de los sistemas de reporting.
- Potenciación de la profesionalización de la gestión.
- Exigencia de permanencia de socios 5 años.
- Interés compartido en crecimiento.

CRITERIO DE LOS REGULADORES

- Posición general: wait and see.
- IFAC:
 - Abril 2024, Singapur: alarma.
 - Nov 2024, reporte de proliferación de operaciones, investigación.
 - April June 2025. Investigación y Reporte.
- Opinión general: supervisar la calidad y el cumplimiento de las normas éticas. No interferencia en modelos de propiedad, como hasta ahora.
- IFIAR, insta a los supervisores a seguir el tema y las posibles implicaciones. Seguimiento por parte de IFM.
- IESBA, cree que el código es compatible con las inversiones. Llamada de atención al seguimiento.
- PCAOB

RIESGOS

- Presión para el crecimiento.
- Choques en la cultura en fusiones.
- Perspectiva de salida en 5/7 años.
- Menor implicación socios en trabajo directo.
- Excesiva presión e incentivos para el EBITDA.
- Gestión de riesgos, ética e independencia. Mayor complejidad y amenazas.

MAS INFORMACIÓN

- IFAC. State of Play Private Equity. May 2025 RESTRICTED.
- Accountancy Europe. PE Investment in accounting firms June 2025.
- AFM Audit authority markets (Dutch supervisor) Deepdive on private equity. March 2025.
- IESBA Staff Alert PEI – July 2025.
- Accounting Firms Rethink Their Ownership Structure. The wall Street journal april 2024.

34^e Congrès AMA

**Vers un audit plus intelligent
et ouvert sur le monde**



MERCI BEAUCOUP