

## AVISO

1. Nos termos e para os efeitos previstos no n.º 2 do artigo 47.º da Lei n.º 19/2012, de 8 de maio, torna-se público que a Autoridade da Concorrência recebeu, em 29 de janeiro de 2026, uma notificação prévia de uma operação de concentração de empresas apresentada ao abrigo do disposto no artigo 37.º do referido diploma.
2. A operação de concentração consiste na aquisição, pelo grupo Three Hills ("**Three Hills**"), através da sociedade-veículo TH CERES S.À R.L. e pelo grupo Azora Capital ("**Azora**"), através da sociedade-veículo LOS ALMENDROS SPV, S.L., do controlo conjunto sobre o Grupo ISFA ("**Grupo ISFA**").
3. As atividades das empresas envolvidas são as seguintes:
  - **Three Hills** – Empresa de investimento que disponibiliza financiamento estruturado a empresas de média dimensão na Europa e EUA. Foca-se principalmente nos setores dos serviços, saúde, consumo, tecnologia e manufatura.
  - **Azora** – Grupo de sociedades dedicado ao investimento e gestão de ativos nos mercados europeus e americanos, especialmente em projetos destinados ao arrendamento, e no setor da hotelaria e lazer, mediante a aquisição e gestão de hotéis e complexos turísticos na Europa.
  - **Grupo ISFA** – Desenvolve atividades de gestão, investimento e exploração no setor agroalimentar. As suas operações compreendem a aquisição, gestão e otimização de explorações agrícolas dedicadas principalmente ao amendoal, bem como a prestação de serviços associados à cadeia de valor deste produto.
4. Quaisquer observações sobre a operação de concentração em causa devem identificar o interessado e indicar o respetivo endereço postal, e-mail e n.º de telefone. Se aplicável, as observações devem ser acompanhadas de uma versão não confidencial, bem como da fundamentação do seu carácter confidencial, sob pena de serem tornadas públicas.
5. As observações devem ser remetidas à Autoridade da Concorrência, no prazo de 10 dias úteis contados da publicação do presente Aviso, indicando a referência **Ccent 09/2026 – TH Ceres\*Los Almendros / Grupo ISFA**, através do e-mail [adc@concorrenca.pt](mailto:adc@concorrenca.pt).