

## Luceiro Capital Partners: Buyouts en Pymes

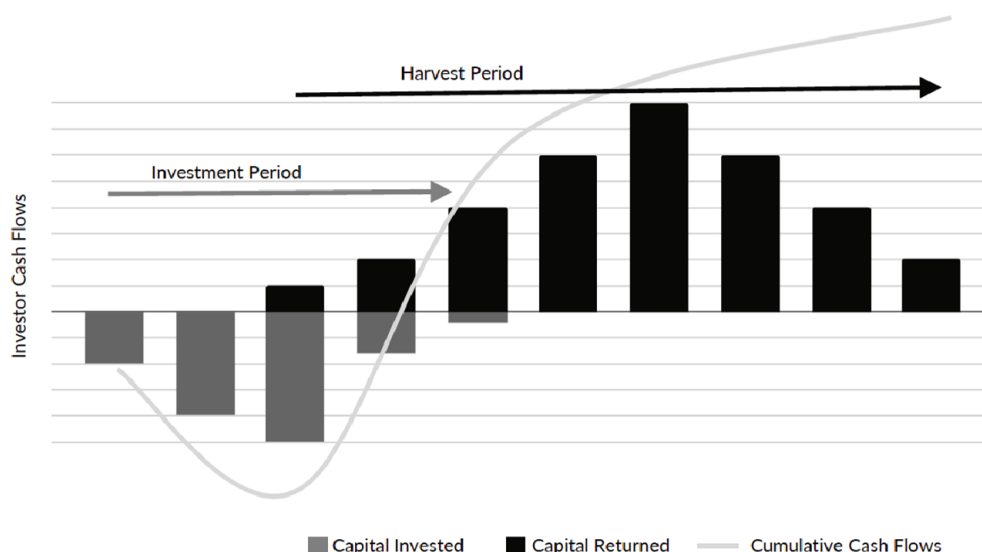
En Luceiro Capital, contamos con un **vehículo de inversión especializado en Private Equity**, diseñado para identificar, adquirir y gestionar empresas con alto potencial de crecimiento.

*“Luceiro Capital Partners es una sociedad holding de Private Equity, un vehículo de inversión gestionado para adquirir, operar y hacer crecer empresas privadas, pymes, principalmente en Galicia.”*

Nuestro enfoque se basa en la **adquisición de pymes consolidadas**, con alto potencial de crecimiento internacional, aplicando estrategias de profesionalización y mejora continua para maximizar su valor. Invertimos en empresas de calidad, con modelos de negocio probados y ventajas competitivas sostenibles, en industrias con dinámicas favorables. Para ello, invertimos el capital de **inversores privados y profesionales**, incluyendo fondos institucionales y Family Office, unidos con el objetivo de crear valor a largo plazo a través de la inversión activa; facilitando un esquema de inversión directa en empresas principalmente de corte industrial.

El **horizonte de inversión a largo plazo** (incluso permanente), permite impulsar el crecimiento y la creación de valor de manera sostenible. La curva J muestra que, en Private Equity, en la fase inicial se requiere hacer desembolsos de capital, tanto para la adquisición, como para implantar ciertas mejoras en la empresa, para posteriormente ir recuperando en el tiempo esa inversión, tanto por eventuales distribuciones de dividendo, como otros mecanismos como recompras de participaciones.

Nos centramos en empresas estables que generan caja recurrentemente y, por tanto, su operativa de la empresa nos permite empezar a generar retornos desde las fases iniciales, para reducir el perfil de riesgo de inversor. A medida que se implementan mejoras en la gestión, estrategias de expansión y optimización operativa, los fundamentales del negocio se fortalecen progresivamente, impulsando un crecimiento sostenido y una mayor capacidad de crecimiento a largo plazo.

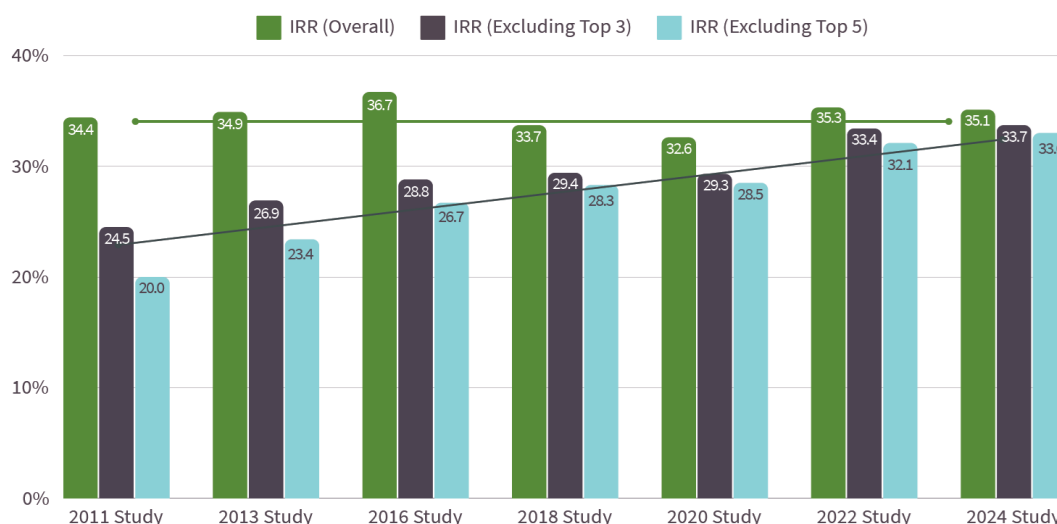


La inversión en pymes a través de vehículos de Private Equity ha demostrado ofrecer una **rentabilidad histórica superior a la de la renta variable tradicional**. Dado que somos asesores también de un fondo cotizado, **Luceiro Capital Value Fund FI**, hay que indicar que esta afirmación, no está libre de riesgos. Parte de estos retornos son compensación por estar expuestos un activo ilíquido y que requiere periodos largos de inversión de 5-10 años, en contraposición a la renta variable cotizada, que es líquida (salvo en condiciones extremas de mercado), y permite liquidar una posición en días, al precio del mercado en ese momento.

Invertir en pymes a través de un vehículo de capital riesgo, como Luceiro Capital Partners, u otro de algunos buenos competidores nuestros, permite acceder a oportunidades de crecimiento en **empresas con alto potencial**, a valoraciones razonables, con un plan de negocio y un equipo gestor dedicado. **El mercado de empresas privadas es, inherentemente más ineficiente que el mercado bursátil**, en parte por ser ilíquido, y eso permite identificar oportunidades de inversión con menor competencia por parte de otros compradores, y por lo tanto con mejores posibilidades de valoraciones justas.

## Rentabilidad histórica media 20-35%

*Tomando como referencia los search funds*



*Nota: Aggregate Search Fund IRR (2011 - 2024)*

*Fuente: 2024 Search Fund Study. Stanford Graduate School of Business*

Además, estamos invirtiendo en la economía real y generando un impacto positivo en el desarrollo económico. Generamos valor económico y social al hacer crecer y expandir las empresas, abrir nuevos mercados y crear empleo, contribuyendo así al progreso sostenible de las comunidades en las que operamos.

En este artículo, explicaremos cómo seleccionamos las empresas adecuadas, estructuramos las transacciones y generamos valor para nuestros inversores y las propias compañías.

## Identificación del Activo: Empresas Sólidas y Diversificadas

Contamos con herramientas propias para la selección de compañías, lo que nos permite identificar oportunidades que cumplen con nuestros exigentes criterios de inversión. A través de un análisis riguroso,

evaluamos factores clave como solidez financiera, ventajas competitivas y potencial de crecimiento, asegurando que cada inversión se alinee con nuestra estrategia de creación de valor a largo plazo.



## Filtrado

Nos permite hacer un filtrado aséptico del universo de compañías invertibles e identificar de forma eficiente aquéllas con un historial sostenido de fundamentales excelentes.



## Análisis

Filtrado adicional tanto de las compañías como de las industrias en las que operan, consolidando nuestro entendimiento de los modelos de negocio, potencial de crecimiento, y elementos de riesgo.



## Valoración

Finalmente, las empresas que han superado las fases previas del proceso son sometidas a un ejercicio de valoración.

Nuestra búsqueda se orienta hacia empresas con equipos gestores competentes y sin una dependencia excesiva de un solo individuo, proveedor o cliente. La diversificación es clave: preferimos negocios con una base amplia de clientes y proveedores, minimizando riesgos y asegurando estabilidad.

Buscamos empresas con **modelo de negocio propio**, enfocadas en el desarrollo y comercialización de productos diferenciados. Priorizamos compañías con una posición financiera sólida, crecimiento a doble dígito y ventajas competitivas sostenibles, traducidas en márgenes altos, poder de marca y poder de fijación de precios. Además, nos enfocamos en modelos con alta capacidad de reinversión de beneficios (ROIC elevado) y equipos directivos de calidad, con un sólido historial de gestión de capital y alineación con los intereses de los inversores (skin in the game).

Un claro ejemplo de esta filosofía es una de nuestras empresas participadas, con más de 3.000 clientes y 100 proveedores diversificados, lo que garantiza su solidez a largo plazo.

## Naturaleza de la Transacción: Precio Competitivo y Flexibilidad

Nos enfocamos en empresas con **facturaciones entre 10 y 50 millones** de euros y **EBITDA en el rango de 2 a 5 millones** de euros. Nuestro principal vertical es el sector industrial, en el que tenemos una amplia experiencia de inversión y gestión.

A nivel geográfico, buscamos empresas en **España y Portugal**, si bien en concreto, es en la región de Galicia donde tenemos una prioridad estratégica por conocimiento del tejido empresarial.

Nuestra **experiencia gestionando operaciones corporativas** nos permite llevar a cabo un proceso sólido, predecible y eficiente que facilite las decisiones del empresario, con unos pasos y tiempos bien definidos.

Negociamos un precio y términos de compra competitivos, asegurando que la transacción sea equitativa y estructurada para encajar las motivaciones de las distintas partes. Entendemos que cada vendedor tiene prioridades distintas, y trabajamos para alinear intereses, especialmente en el largo plazo, que es nuestra visión de inversión.

Por ello, ofrecemos **soluciones a medida**, como la posibilidad de mantener una participación significativa en la empresa, separar los activos inmobiliarios para generar un flujo fijo de ingresos, o esquemas que permitan al vendedor seguir involucrado en el negocio y alcanzar nuevos objetivos.

Estructuramos acuerdos que aportan flexibilidad y seguridad a todas las partes. Algunas de las operaciones pueden incluir cláusulas **Roll Over** (reinversión del vendedor), **Earn-Out** (bonus adicionales en función de la evolución de la compañía después de la inversión) o **Carve-Out** (escisión de activos para generar, por ejemplo, rentas fijas por alquiler de naves), entre otras.

## Compromiso con la Independencia y Crecimiento del Activo

A diferencia de las adquisiciones por parte de grupos industriales, donde la empresa puede ser absorbida y perder su identidad, en Luceiro Capital nos comprometemos con la **independencia y continuidad del negocio**. Invertimos exclusivamente en empresas con elevado valor de marca y producto. Por eso nuestra prioridad es preservar la identidad e independencia de la empresa, y potenciar su crecimiento mediante estrategias de profesionalización y mejora continua.



Una vez adquirida, trabajamos en mejoras incrementales en distintas áreas: tecnología, operaciones, comercial y financiera. Buscamos aportar valor con talento adicional, incorporando nuevos perfiles en áreas clave como marketing y ventas internacionales para fortalecer la estructura y potenciar el crecimiento de manera progresiva y efectiva. Además, hemos implementado soluciones innovadoras, introduciendo nuevas líneas de negocio, optimizando procesos e introduciendo mejoras logísticas.

También establecemos estructuras de dirección financiera para fortalecer la gestión y exploramos oportunidades de adquisiciones complementarias que amplíen el alcance y la escala del negocio.

## Creación de Valor: Gestionando el día a día

A diferencia de otros fondos, no tenemos un horizonte fijo de salida. Nuestro objetivo es crear valor en la empresa, con la mentalidad de empresario, lo que se traduce en planes estratégicos a largo plazo.

Eso implica apoyar a la empresa en el día a día. **Implementamos múltiples mejoras en diversas áreas.** Nuestro equipo, con amplia experiencia en mejoras operativas, trabaja activamente para generar valor y expandir el negocio, fortaleciendo su posición competitiva y garantizando su sostenibilidad a largo plazo.



## Operaciones

Profesionalizamos la gestión, creando una dirección financiera e implementando mejoras operativas en áreas como fabricación o logística. El resultado es una **mejora del margen operativo**.



## Comercialización

Apostamos por el fortalecimiento de la red comercial. Realizamos y ejecutamos planes de internacionalización. El resultado es un **aumento de la facturación**.



## Tecnología

Impulsamos la transformación digital de la compañía, automatizando procesos en búsqueda de un aumento de la eficiencia. El resultado es un **aumento de la productividad**.



## Adquisiciones

Buscamos activamente **Add-Ons** (adquisiciones complementarias) con sinergias claras. El objetivo es que la compañía resultante tenga mayor EBITDA pero también un **mayor múltiplo de valoración**.

En definitiva, en Luceiro Capital apostamos por una **estrategia de inversión** basada en la **profesionalización de la gestión** y el **crecimiento sostenible**, centrada en **mejoras realistas** que nacen de **trabajar día a día en las empresas que gestionamos**. Nuestra visión es siempre a largo plazo, con la mentalidad de un empresario trabajador y paciente, y comprometido con la empresa.