



## Fusiones y Adquisiciones

# ‘MANAGEMENT BUYOUTS’ (MBOs): LA ADQUISICIÓN DE EMPRESAS POR DIRECTIVOS Y EMPRESAS DE CAPITAL RIESGO.

Cada vez es más frecuente que empresas de **capital riesgo** junto con **directivos** realicen **adquisiciones de empresas** vía **management buyout (MBO)**. También acostumbran a participar bancos, aportando un préstamo para poder financiar la **adquisición de la empresa**. El préstamo bancario tiene dos objetivos: aportar una parte importante de los fondos necesarios para pagar a los vendedores y aumentar la rentabilidad de los compradores.

El objetivo de un **management buyout** es realizar una gestión que aumente el valor de las acciones de la empresa adquirida en pocos años y volver a venderla obteniendo una alta rentabilidad. La combinación de **directivos compradores** (iniciativa, mayor dedicación y conocimiento del negocio), **empresa de capital riesgo** (ambición y conocimiento del proceso de creación del valor vía **management buyout**) y **banco** (rigor y presión) acostumbra a ser sinérgica y a dar muy buen resultado.

### ¿CÓMO SON LOS DIRECTIVOS QUE ADQUIEREN EMPRESAS VÍA ‘MANAGEMENT BUYOUT’?

La participación en un **management buyout** es una magnífica oportunidad para dar un salto estratégico en la carrera profesional y aumentar sustancialmente su patrimonio. Las grandes motivaciones que tienen los directivos son:

- Poder desarrollar un proyecto empresarial.
- Tener la posibilidad de ganar mucho dinero.
- Tener un mayor control de su propio destino y futuro.

Los directivos compradores ideales para participar en un **management buyout** tienen las siguientes características:

- Tienen experiencia previa como gestores con éxito.
- Son directivos con iniciativa, ambiciosos, motivados y con una alta dedicación.
- Están comprometidos con el proyecto, invirtiendo una cantidad relevante para **comprar la empresa**.

El rol del director general es vital, tiene que saber motivar y liderar a las personas clave con tal de que la compañía adquirida desarrolle un business plan ambicioso, no obstante, él tiene que ser la persona que cohesione y lidere al equipo comprador. Además, debe ser la persona representante ante la empresa de **capital riesgo** y los bancos. Normalmente, después de la adquisición motiva económicamente a las personas clave, toma las decisiones de manera más compartida, fija unas reglas claras y ejerce más presión.

### ¿CÓMO SON LAS EMPRESAS IDEALES PARA HACER UN ‘MANAGEMENT BUYOUT’?

En función de cómo es la empresa adquirida, las posibilidades que el **management buyout** sea provechoso para los compradores aumentan sustancialmente. La empresa ideal para hacer un **management buyout** tiene las siguientes características:

- Es una empresa que puede funcionar por sí misma, es decir, no depende ni tecnológicamente ni comer-

cialmente de una empresa matriz.

- Genera un *cash flow* previsible para poder pagar intereses y devolver la deuda.
- Y tiene un balance poco endeudado y optimizable para poder conseguir la deuda bancaria necesaria para llevar a cabo la **adquisición de la empresa**.

## ¿QUÉ APORTAN LAS EMPRESAS DE CAPITAL RIESGO?

Las empresas de **capital riesgo** son inversores financieros que quieren obtener altas rentabilidades invirtiendo en la **compra de empresas** que tienen potencial de creación de valor para los accionistas y por eso están dispuestas a asumir un riesgo más alto. Gracias al hecho de que son especialistas en **management buyouts**, la aportación de las empresas de capital riesgo en todas las fases del proceso es muy importante.

- Saben cómo seleccionar a las empresas ideales y a los directivos adecuados.
- Tienen experiencia en la negociación con los vendedores y cómo estructurar la operación.
- Tienen contactos con los bancos y saben cómo negociar la financiación bancaria.
- Ayudan al equipo directivo a gestionar la empresa para crear valor en pocos años.
- Y son especialistas en gestionar la **venta de la empresa**.

## ¿CUÁLES SON LAS PRINCIPALES FUENTES DE CREACIÓN DE VALOR EN LOS 'MANAGEMENT BUYOUTS'?

La creación de valor y la rentabilidad obtenida por los directivos compradores y la empresa de capital riesgo dependerá de la plusvalía, es decir, la diferencia entre el precio de **adquisición de la empresa** y del precio de venta unos años más tarde. Las principales

fuentes de creación de valor son:

- Conseguir comprar por un precio de **adquisición de la empresa** bajo.
- Aumentar el EBITDA (beneficios antes de amortizaciones, intereses e impuestos).
- Optimizar el activo circulante de la empresa reduciendo stocks y cuentas pendientes de cobro.
- Optimizar el activo fijo, vendiendo activos innecesarios y optimizando las inversiones.
- Apalancar la **adquisición de la empresa** con el préstamo bancario.
- Y vender la empresa a un precio alto gracias al hecho de que hay potenciales compradores que consideran atractiva la empresa.

## ¿CUÁLES SON LAS FASES PARA HACER UN 'MANAGEMENT BUYOUT'?

Para llevar a cabo la adquisición de una empresa vía **management buyout**, las fases a seguir son:

- Elaborar un business plan donde se demuestre la viabilidad y la creación de valor de la compra de la empresa.
- Negociar el precio, la forma de pago y otras condiciones con el vendedor.
- Firmar la carta de intenciones.
- Hacer la due diligence.
- Negociar el contrato de financiación con el banco.
- Negociar el pacto de accionistas entre los directivos compradores y la empresa de **capital riesgo**.
- Crear la empresa NewCo donde los directivos y la empresa de **capital riesgo** aportan el capital y el banco aporta el préstamo.
- Negociar el contrato de **adquisición de la empresa** con el vendedor.
- Firmar los contratos de **compraventa de la empresa**.

Desde su fundación en 1988, **M&A FUSIONES Y ADQUISICIONES, S.A.** está enteramente especializada en:  
**Compraventa de empresas · Valoración de Empresas**  
**Management Buy Out (MBO) · Capital desarrollo y Capital riesgo**

Travessera de Gràcia, 29 4º-1ª · 08021 BARCELONA · T. +34 93 217 37 47  
Calle Velázquez, 94, 1º · 28006 MADRID · T. +34 91 781 70 14  
ma@fusionesyadquisiciones.net

[www.fusionesyadquisiciones.net](http://www.fusionesyadquisiciones.net)