



LA GUERRA MULTIMILLONARIA. Apple ya no quiere pagarle a Qualcomm US\$ 10 en fees por cada iPhone.

En Alianza con

**Bloomberg  
Businessweek**

# Apertura

EDICIÓN 288

Diciembre 2017 / Argentina \$ 90

Con el interrogante político despejado, todos los ojos están puestos en la economía. **El** gradualismo M enfrenta su instancia decisiva a partir de **2018**. Sin tiempo para dilatar las soluciones, la carrera **arrancó**. Qué hay que saber para transitar los próximos 12 meses. **Cómo** innovan los protagonistas de la nueva economía y qué **sigue** en el mundo de los negocios. Todo lo que pasó en 2017.

ISSN 0328 - 6401



9 770328 640004



00288



## Crecimiento sin gradualismo

La expansión de la economía y el ciclo político consolidado impulsaron un 20 por ciento las operaciones este año. Por qué la ola se extiende ya a múltiples actividades.



Por **Patricio Rotman**,  
Director de Finanzas & Gestión

**Las transacciones de M&A** vuelven a ser protagonistas en la Argentina. La tendencia que asomaba tímidamente en 2016 se consolidó en 2017. Claramente la comunidad de inversores argentinos y extranjeros que apunta a decisiones de largo plazo asumió que el modelo populista que ahuyentaba inversiones se fue y no vuelve. El crecimiento de negocios a través de adquisiciones vuelve a ser una palanca importante de la inversión productiva y genuina.

Para entender lo que está pasando hay que analizar el número de operaciones que se cierran en el año. Es el indicador más genuino de actividad de M&A (cantidad de empresas y/o unidades de negocios que cambian de mano en la Argentina).

Según estimaciones preliminares, 2017 podría finalizar con más de 90 transacciones de M&A concretadas, un crecimiento superior a 20 por ciento en el nivel de actividad respecto de 2016. Claramente queda consolidado el cambio de tendencia.

Los desafíos económicos que van quedando para resolver y que apuntalarán la inversión a mediano plazo (fundamentalmente por el lado del déficit fiscal, inflación, tasa de interés y tipo de cambio real) ya no son impedimento para que argentinos y extranjeros se animen a invertir y crecer en la Argentina “comprando empresas”. Una práctica común de la estrategia de crecimiento de empresas medianas y grandes de todo el mundo ya llega con más fuerza al país.

Las transacciones de M&A de 2017 consolidan la agenda de inversión de esta nueva etapa de la Argentina. El foco ya excede los sectores de energía, agroindustria y servicios y se expande a múltiples actividades, desde los servicios mineros hasta la industria del envase. Comentamos entre los especialistas locales de M&A que toda empresa que sale al mercado con un proceso de venta bien estructurado seguro recibe varias ofertas de compra.

Los grupos argentinos siguen activos como compradores. Las empresas internacionales desembarcan de múltiples latitudes, desde Austria hasta Costa Rica. Y los fondos de inversión especializados en adquisiciones vuelven a entrar en acción. Las operaciones empiezan a concretarse con mayor fluidez ante condiciones macroeconómicas más favorables y un entorno político despejado.

Sin dudas 2018 será el año de consolidación del crecimiento de las operaciones de M&A, con chances de volver a un mercado de más de 100 transacciones anuales. Y las inversiones que vienen atrás de los procesos de M&A (nadie compra una empresa para dejarla como está) sin dudas se irán concretando.

Los que participamos desde hace años en el mercado de fusiones y adquisiciones en la Argentina venimos comentando que hay un muy buen número de transacciones en proceso que se podrían ir concretando en los primeros meses de 2018. La consolidación que se anticipa en el ciclo económico abre la puerta a una expansión sostenida de las fusiones y adquisiciones en el país. ■

| Fecha | Empresa                                      | %<br>US\$<br>Millones | Sector | Vendedor                           | Comprador   |                      |
|-------|--|-----------------------|--------|------------------------------------|---|----------------------|
| 01-17 | Argencert                                    | 100                   | ND     | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales  | Ecocert Group        |
| 01-17 | Compañía Financiera Argentina                | 100                   | ND     | Servicios Bancarios y Financieros  | Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia | Grupo Galeno         |
| 01-17 | Cobranzas y Servicios                        | 100                   | ND     | Servicios Bancarios y Financieros  | Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia | Grupo Galeno         |
| 01-17 | Petrofaró                                    | 50                    | 5,4    | Petróleo y Gas                     | ENAP Sipetrol Argentina   | YPF                  |
| 01-17 | Aspro  | 53                    | ND     | Industria Química / Petroquímica   | Lupatech  | Inverlat             |
| 01-17 | Potigian Golosinas                           | 100                   | ND     | Retail                             | Accionistas Individuales  | Sr. Roberto Goldfarb |
| 01-17 | Ecominera y Macizo del Deseado Perforaciones | 60                    | ND     | Servicios Mineros                  | Accionistas Individuales  | The Rohatyn Group    |



Anuario

M&amp;A

| Fecha | Empresa   | %<br>US\$<br>Millones | Sector | Vendedor                           | Comprador   |   |
|-------|---|-----------------------|--------|------------------------------------|---|---|
| 01-17 | Viñas Argentinas  | 100                   | ND     | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Grupo Cartellone  | Vicentin  |
| 01-17 | Digital House   | ND                    | ND     | Informática / IT                   | Sres. Nelson Damián<br>Duboscq, Eduardo Bruchou<br>y Diego Miguel Pando | KaszeK Ventures   |
| 02-17 | Chemotecnica  | 91                    | 10,0   | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Grupo Insud   | Bioceres , Lartrigoyen y<br>Cia y Sucesión de<br>Antonio Moreno         |
| 02-17 | Participación en el área Aguada<br>de la Arena  | 20                    | 18,0   | Petróleo y Gas                     | PetroUruguay  | YPF   |
| 02-17 | Torneos y Competencias  | 20                    | ND     | Publicidad y Medios                | Alejandro Burzaco   | Direct TV Argentina<br>y Familia Nofal                                  |
| 02-17 | América TV  | 40                    | 50     | Publicidad y Medios                | Francisco de Narváez  | Claudio Belocopitt  |
| 02-17 | Rapsodia  | ND                    | ND     | Industrial                         | Grupo de Narváez  | L Catterton Latin America II,<br>L.P.                                   |
| 02-17 | DeMotores   | 100                   | 4,6    | Informática / IT                   | La Nacion   | Carsales.com Ltd.   |
| 03-17 | Energy Services   | 100                   | ND     | Servicios Aerocomerciales          | Accionistas Individuales  | Habock Aviation Group   |
| 03-17 | Edelap y Edea   | 100                   | 250    | Sector Eléctrico                   | Disvol Energía  | Desarrollos Especiales de<br>Sistemas de Anclaje<br>(Grupo DESA)        |
| 03-17 | Ieosa   | ND                    | ND     | Construcción e Inmobiliaria        | Angelo Calcaterra   | Marcelo Mindlin,<br>Damián Mindlin, Gustavo<br>Mariani y Ricardo Torres |
| 03-17 | Cordial Microfinanzas   | 100                   | 2,9    | Servicios Bancarios y Financieros  | Grupo Supervielle y<br>Banco Supervielle                                | Ciudad Microempresas  |
| 03-17 | Ingenio Concepción  | ND                    | ND     | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Atanor  | Emilio Luque  |
| 03-16 | Dilexis   | 100                   | ND     | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | PepsiCo   | Tía Maruca Argentina  |
| 04-17 | Laboratorios Szama  | 100                   | 4,6    | Farmacéutica y Servicios de Salud  | Accionistas Individuales  | Savant Pharm  |
| 04-17 | Mina Veladero   | 50                    | 960    | Minería                            | Barrick Gold Corporation  | Shandong Gold Group   |
| 04-17 | Aceitera Martinez   | 100                   | ND     | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales  | Bunge Limited   |
| 04-17 | Aguas Cordobesas  | 10,8                  | 3,1    | Servicios Públicos                 | Banco de Galicia y Buenos<br>Aires y Grupo<br>Financiero Galicia        | Benito Roggio e Hijos   |
| 04-17 | Zucamor   | 100                   | 127    | Packaging                          | Accionistas Individuales  | Arcor   |
| 04-17 | Grupo Clarín  | 11,3                  | 315    | Publicidad y Medios                | Ralph Booth   | Ernestina de Noble,<br>Héctor Magnetto, Jose Aranda<br>y Lucio Pagliaro |
| 04-17 | Camuzzi Gas Inversora   | 27,1                  | 62,6   | Sector Eléctrico                   | Camuzzi International<br>y Jismol Company                               | Alejandro Macfarlane  |
| 05-17 | Central Urbana  | 94,4                  | ND     | Servicios Bancarios y Financieros  | Federico Tomasevich   | Eduardo Eurnekian   |
| 05-17 | Participación en el área Llanquanelo  | 11                    | 40,0   | Petróleo y Gas                     | YPF   | PentaNova Energy  |
| 05-17 | Koluel Kayke, Pampa de<br>Malaspina, Nueva Pampa de<br>Malaspina y Nueva Koluel<br>Kayke. | 100                   | ND     | Sector Eléctrico                   | Industrias Metalúrgicas<br>Pescarmona                                   | Aseguradores<br>de Caucciones   |
| 05-17 | Frontec   | 50                    | ND     | Informática / IT                   | Los Grobo Agropecuaria  | Invap   |
| 05-17 | Autopistas del Sol  | 7                     | 19,7   | Servicios Públicos                 | Sideco Americana  | Natal Inversiones   |
| 05-17 | Viñas del Monte S.A.  | 100                   | 1,5    | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Patricio Supervielle  | Ramón Francisco   |
| 06-17 | JBS Argentina   | 100                   | ND     | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | J&F Invetimentos  | Minerva   |
| 06-17 | Deutsche Bank Argentina   | 100                   | ND     | Servicios Bancarios y Financieros  | Deutsche Bank   | Banco Comafi  |
| 06-17 | Empresas Mendocinas para<br>Potrerillos   | 100                   | ND     | Sector Eléctrico                   | Industrias Metalúrgicas<br>Pescarmona y José<br>Cartellone              | Camponet  |
| 07-17 | NubelU Argentina  | 51                    | ND     | Informática / IT                   | Accionistas Individuales  | Logicalis Group Limited   |





Anuario

M&amp;A

| Fecha | Empresa   | %    | US\$<br>Millones | Sector                             | Vendedor   | Comprador   |
|-------|---|------|------------------|------------------------------------|--|---|
| 07-17 | Metalfor  | ND   | ND               | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales   | Bertotto-Boglione                                     |
| 07-17 | Potasio y Litio de Argentina  | 50   | 5,0              | Minería                            | Aberdeen International Inc.                                      | Lithium X Energy                                      |
| 07-17 | Synthesis Information Technology  | 100  | 16,3             | Informática / IT                   | Accionistas Individuales   | Linx Sistemas e Consultoria                           |
| 07-17 | Maco Transportadora de Caudales   | 100  | 209              | Servicios de Transporte            | Accionistas Individuales   | The Brink's Company                                   |
| 07-17 | Masisa Argentina  | 100  | 155              | Papel y Productos Forestales       | Grupo Nueva  | Egger Group   |
| 07-17 | Morixe Hermanos   | 70,1 | 2,0              | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales   | Ignacio Noel y Fernando A. Sansuste                   |
| 07-17 | Bahía de los Estados  | 40   | ND               | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales   | Newsan  |
| 08-17 | José Cartellone   | 33,3 | ND               | Construcción e Inmobiliaria        | María Rosa Cartellone  | Aburasur  |
| 08-17 | Illinois  | 100  | ND               | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales   | Asociados Don Mario                                   |
| 08-17 | Tarjetas Regionales   | 4,5  | 36,8             | Servicios Bancarios y Financieros  | Juan Carlos Angulo, Miguel Ángel Innocenti y José Luis Innocenti | Grupo Financiero Galicia                              |
| 08-17 | Petrolera El Trébol   | 100  | ND               | Petróleo y Gas                     | Mercuria Energy Group  | Andes Energía   |
| 08-17 | Generadora Eléctrica de Tucumán   | 100  | ND               | Sector Eléctrico                   | Pluspetrol Resources   | Gennea  |
| 08-17 | Cablevisión   | 100  | ND               | Entretenimiento                    | Fintech Media, VLG Argentina y Cablevisión Holding               | Telecom Argentina                                     |
| 08-17 | Hotel Sheraton Iguazú   | 100  | 55,0             | Hotelería y Turismo                | Estanislao Kocourek y Carlos Berberian                           | Albwardy Investment                                   |
| 08-17 | Laboratorios Phoenix  | 100  | ND               | Farmacéutica y Servicios de Salud  | GlaxoSmithKline  | Grupo Sigman  |
| 08-17 | Inesa Argentina   | 100  | ND               | Packaging                          | Grupo Corpora  | Grupo Comeca  |
| 09-17 | Callegua  | 100  | ND               | Servicios Bancarios y Financieros  | Accionistas Individuales   | Ledesma   |
| 09-17 | Biznaga   | 100  | ND               | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales   | Ledesma   |
| 09-17 | Banco del Sol   | 70   | 5,2              | Servicios Bancarios y Financieros  | Flias. Micheli, Taylor, Prado y Maitsch                          | Sancor Cooperativa de Seguros Limitada                |
| 09-17 | Axion Energy Argentina  | 100  | ND               | Petróleo y Gas                     | Bridas Corporation y CNOOC                                       | Pan American Energy                                   |
| 09-17 | Isolux Corsán Energías Renovables   | 100  | ND               | Sector Eléctrico                   | Grupo Isolux Corsán  | Gennea  |
| 10-17 | Demibell  | 100  | ND               | Industrial                         | Accionistas Individuales   | L Catterton Latin America II, L.P. y Grupo de Narváez |
| 10-17 | Megaflex  | ND   | ND               | Construcción e Inmobiliaria        | Accionistas Individuales   | Groupe Saint-Gobain                                   |
| 10-17 | Finca La Anita  | 100  | ND               | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Manuel Mas   | Origin Wine   |
| 10-17 | Bloques Estancia Vieja-Puesto Flores  | 100  | ND               | Petróleo y Gas                     | Chevron Corporation  | President Energy                                      |
| 10-17 | Chañares Energía  | 45   | 14,2             | Petróleo y Gas                     | Exmed  | Medanito  |
| 10-17 | Participación en el Bloque Llancanelo   | 10   | ND               | Petróleo y Gas                     | Roch   | PentaNova Energy                                      |
| 10-17 | Tau Delta   | 60   | 1,2              | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales   | Cia. Introdutora de Bs. As.                           |
| 10-17 | Participación en Área Laguna de los Capones, Tapi Aike y fracciones C y D del Área Santa Cruz I | 50   | ND               | Petróleo y Gas                     | Compañía General de Combustibles                                 | Echo Energy   |
| 11-17 | Participación en explotación Loma Negra y La Yesera   | ND   | 25,2             | Petróleo y Gas                     | Chevron Corporation  | Capsa Capex   |
| 11-17 | Futuros y Opciones.com  | 9,5  | 3,0              | Servicios Bancarios y Financieros  | Cresud   | ND  |
| 11-17 | Laboratorio DOSA  | 100  | 29,9             | Farmacéutica y Servicios de Salud  | Accionistas Individuales   | Advent International                                  |
| 11-17 | Mastellone Hermanos   | 6,7  | 19,0             | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | José Mauro, Claudia Mastellone y María de los Ángeles Mastellone | Arcor / Bagley Argentina                              |
| 11-17 | Armetal Autopartes  | 100  | 28               | Automotriz                         | Accionistas Individuales   | Fras-le   |
| 11-17 | SanCor (planta de quesos)   | 100  | ND               | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | SanCor   | La Tarantela  |
| 11-17 | Apco Austral  | 100  | ND               | Petróleo y Gas                     | Apco Oil and Gas Int. y Apco Argentina                           | Crown Point Energy                                    |

Fuente: Finanzas &amp; Gestión.

