

ANUARIO 2013



LA MALDICIÓN DEL TEQUILA. La sed de los EE.UU. siembra la destrucción de los productores mexicanos.

Bloomberg Businessweek®

En colaboración con

Apertura

EDICIÓN 240

DICIEMBRE 2013 / ARGENTINA \$ 36

30 AÑOS

EXCLUSIVO
LO QUE VIENE EN:

POLÍTICA
ECONOMÍA
EMPRESAS
DEALS DEL AÑO
LEYES
MUNDO
PAPANOMICS
INVERSIONES
M&As
SECTORES
MEDIOS
REDES SOCIALES

MANO A MANO
EL FUTURO CEO DE FORD.
BACCETTI IS BACK.
STARCK SE CONFIESA.

50 MUJERES LÍDERES
SUS HISTORIAS
DE NEGOCIOS. COMO
LLEGARON A LA CIMA.

RESISTIRÉ

JUAN JOSÉ
ARANGUREN

CEO DEL AÑO

Presidente de Shell



ISSN: 0528-6401
9 770328 640103 00240

013
014

ANUARIO

M&A

EN CAÍDA LIBRE

El volumen de transacciones está en su mínimo de la década. Las razones.

— Por **Patricio Rotman**, director de Finanzas & Gestión



EL VOLUMEN DE TRANSACCIONES DE COMPRA Y VENTA

de empresas en 2013 avanza en caída libre hacia un nuevo mínimo histórico en esta década. El número de operaciones relevantes de nuestro mercado (cambios de propiedad de empresas y negocios con foco de actividades en la Argentina), única medida concreta para entender estos procesos, puede perforar el piso de 80 transacciones. Un número sólo comparable con aquellos momentos de post crisis en 2003 y 2004. Una vez más queda bien expuesto que la fuerte caída de la inversión

privada genuina en la Argentina tiene efectos directos en los movimientos de compra y venta de empresas.

El mercado presenta características muy particulares. Los que quieren comprar solo se sienten atraídos por situaciones “únicas” (combinación de precio, oportunidad, posicionamiento), las que claramente no abundan en un mercado que opera sin apalancamiento financiero. Los que quieren vender asumen que no hay quien pague lo que sus empresas valdrían en un contexto “normal”. Las discusiones ya no son

sobre el crecimiento y la estrategia de mediano plazo, sino que se centran en determinar cuál es el tipo de cambio que debe aplicarse a una empresa para convertir un flujo de pesos a dólares o la aplicación de nuevos impuestos al que vende.

Se demuestra día a día que cuando la Argentina no presenta un contexto atractivo para que inviertan los de acá y los de afuera (cóctel conformado por marco jurídico cambiante, aprobaciones regulatorias inciertas, cepos cambiarios, inflación sostenida, rentas que

no compensan riesgos, aumentos de impuestos e imposibilidad de pagar dividendos a mis accionistas si soy extranjero), el impacto sobre el M&A es directo.

Mucho se habló este año de un potencial resurgimiento de la actividad de M&A a partir de los pesos atrapados en el sistema local. Resultó claro, una vez más, que crecer comprando empresas es una decisión estratégica, enfocada en la creación de valor a largo plazo. Ningún inversor internacional compra empresas porque “no tiene más remedio”. Las adquisiciones representan un desafío gerencial complejo para consolidar mercados e incrementar productividad, no un ejercicio de colocaciones de tesorería hacia activos bien ilíquidos.

La escasa actividad en 2013 se concentró, nueva-

mente, en la salida de algunos grupos internacionales que no resisten este contexto y dejaron sus empresas en manos de empresarios locales. También algunas empresas argentinas y extranjeras con presencia local mantuvieron alguna convicción estratégica de expansión. Los recursos y subsidios que se aplican para “motorizar” la mínima inversión (como el Bicentenario y los programas impuestos por el Banco Central a los bancos privados) no tienen efecto alguno sobre la compra de empresas.

El resultado de las elecciones de 2013 ha generado una fuerte baja en el riesgo de larguísimo plazo. Puede ser el comienzo de un nuevo ciclo positivo, pero llevará bastante tiempo confirmarlo. Los recientes anuncios de transacciones en el sector de telecomunicaciones son una señal de que algunos inversores quieren comenzar a posicionarse en activos de alto potencial de crecimiento. Veremos si 2014 confirma esta tendencia. Un nuevo período de expansión de la inversión a partir de procesos de M&A será consecuencia del regreso de la confianza y la construcción de una visión de mediano y largo plazo. ■

FECHA	EMPRESA TARGET	% VALOR US\$ MILLONES	SECTOR	VENDEDOR	COMPRADOR
01-13	Avex Group	30	40 Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Carlos Miguens Bemberg	Brasil Foods
01-13	Cementos Avellaneda	10,6	60 Industrial	Cementos Molins	Votorantim Cimentos
01-13	Metalsur Carrocerías	51	9 Automotriz	Accionistas	Grupo Metalpar/Marcopolo
01-13	Globant	20	70 Informática / IT	Accionistas	WPP
01-13	Kaiku Argentina	100	ND Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Kaiku Internacional (España)	Desarrollo y Gestión
01-13	Andes Gourmet	100	4 Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Transnational Foods
01-13	Tafírol (marcas y registros)	100	26,9 Farmacéutica y Servicios de Salud	Sidus	Genomma Lab Internacional
01-13	Empresa Distribuidora Sur (Edesur)	27,3	35 Eléctrico y Electrónico	Petrobras Argentina	Sociedad Argentina de Energía

013
014

ANUARIO

M&A

FECHA	EMPRESA TARGET	% VALOR US\$ MILLONES	SECTOR	VENDEDOR	COMPRADOR
02-13	Créditos del Mercosur.	100	ND Seguros	Aseguradores de Caucciones	Grupo Supervielle
02-13	Berries Patagonia	100	ND Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Alejandro Fava	Manuel y Martín Cabrales
02-13	Aeseba (90% de Emp. Distrib. de Energía Norte)	100	80 Eléctrico y Electrónico	Edenor	Servicios Eléctricos Norte
03-13	Kilwer	100	37,4 Sector Petrolero	Grupo Vila Manzano	Andes Energía
03-13	Unidad de distribución de Gas domiciliario de Genneia	100	0,3 Combustibles	Genneia (Ex Emgasud)	Proa Gas
03-13	Losa Olavarría	100	ND Construcción e Inmobiliaria	Grupo Techint	CRH Holdings
04-13	Neosur	100	3,3 Informática / IT	Accionistas	MercadoLibre
04-13	Geniol (marcas y registros)	100	ND Farmacéutica y Servicios de Salud	Glaxo SmithKline	Aspen Pharmicare Holding
04-13	La Amarga Chica	20	ND Sector Petrolero	Petrolera Argentina	YPF
04-13	Pampero (marca, propiedad industrial y matricería)	100	5,8 Retail	Alpargatas	Grupo Cardón
04-13	Marriott Plaza Hotel	100	54,4 Inversión Inmobiliaria	Accionistas	Grupo Sutton
04-13	Ketsal	100	25 Sector Petrolero	Grupo Vila Manzano	Andes Energía
04-13	Latin Explor (81% de Cia. Gral. de Combustibles)	100	200 Sector Petrolero	Southern Cross Latin America	Corporacion América
04-13	Q501, Plastilux y submarcas (Unidad de negocios)	100	1,9 Industrial	Accionistas	Petrilac Química Norte
05-13	Barugel Azulay y Cía.	100	15 Construcción e Inmobiliaria	Saint Gobain	Magna Capital
05-13	Nugatón y Bocadito Bonafide (Marcas)	100	7,5 Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Molinos Río de la Plata	Bonafide
06-13	Agrofinna	100	80 Agroindustria, Alimentos y Bebidas	MatlinPatterson Global Advisers	Grupo Los Grobo
06-13	Payroll Argentina	100	ND Outsourcing de RRHH	Accionistas	ADP
06-13	Chañares Herrados Empresa de Trabajos Petroleros	49,9	9,1 Sector Petrolero	Mercuria Energy Asset Management	Andes Energía
06-13	Negocio de Retail Financiero de Cencosud	51	ND Servicios Bancarios y Financieros	Grupo Cencosud	Banco Itaú
06-13	División de leches para niños de La Serenísima	100	22 Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Mastellone Hnos	Groupe Danone
07-13	Starbucks Argentina	18	ND Retail	Starbucks Coffee Company	Alesa
07-13	Cabaña Pilagá	100	ND Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Marfrig Argentina	CAPIL
07-13	Sodigas Pampeana (37,1% de C. Gas Pampeana)	43	11,3 Combustibles	Sempra Energy International	Inversores privados
07-13	Sodigas del Sur (38,8% de Camuzzi Gas del Sur)	43	8,1 Combustibles	Sempra Energy International	Inversores privados
08-13	La Loma Alimentos	100	ND Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Grupo Camil
08-13	Pampa Natural	100	2 Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	S.A. Importadora Exportadora de La Patagonia
08-13	Royal Air Aviation Group (Royal Class)	100	ND Transporte	Pablo Yabrán	Miguel Livi
08-13	Mulieris	50	ND Construcción e Inmobiliaria	Grupo Impega	Obras, Desarrollos y Servicios
08-13	Brandigital	ND	ND Informática / IT	Accionistas	WPP
09-13	Megainver Sociedad Gerente de F.C.I.	50	ND Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Puente Hnos. Admin. de Inversiones
09-13	Ideas del Sur	30	12 Entretenimiento	Grupo Clarín	South Media Investments
09-13	Ideas del Sur	51	ND Entretenimiento	Marcelo Tinelli	South Media Investments
10-13	Goldrock Mines	15	9,3 Minería	Accionistas	Austral Gold Limited
10-13	AEC (Autopistas al Sur)	7-10	ND Construcción e Inmobiliaria	Banco Galicia	CPC Ingeniería y Construcciones
10-13	Casablanca (marcas comerciales)	100	100 Industrial	BASF	Sintoplast
10-13	Minera IRL Patagonia de Argentina	45	45 Minería	Accionistas	Compañía Inversora en Minas (Ciminas)
11-13	San Ignacio	100	ND Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Laiteries Hubert Triballat	Alejandro Bertin y Alejandro Reca
11-13	Neuropharma	100	ND Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Sidus
11-13	Sofofa (controlante de Telecom Argentina)	68	ND Servicios de Comunicaciones	Telecom Italia	Fintech Advisors
11-13	OCA	100	ND Correo y Logística	Alfredo Romero y accionistas	Grupo RHUO