

M&A en Argentina

Fusiones y Adquisiciones Empresarias – 2016

FINANZAS & GESTIÓN

Aviso Importante

El presente informe ha sido preparado por Finanzas & Gestión S.A. (“Finanzas & Gestión”).

La información y los datos aquí contenidos y en los cuales Finanzas & Gestión basó su análisis fueron obtenidos de fuentes de información pública. Finanzas & Gestión no ha realizado una verificación independiente de la misma y, por lo tanto, no asegura su exactitud o veracidad.

Finanzas & Gestión no será responsable por cualquier estimación, evaluación u otra conclusión incorrecta debida a errores o información incompleta incluida en este informe.

El listado de transacciones puede contener operaciones que fueran anunciadas y que se encuentran en proceso de implementación, o posteriormente no se hayan llevado a cabo.

Cualquier reproducción o distribución de este informe, o sus contenidos, parcial o totalmente, sin previo consentimiento por escrito de Finanzas & Gestión está prohibida.

Análisis de Transacciones

Volumen de Actividad

- Durante el 2016 se relevaron un total de 75 transacciones de fusiones y adquisiciones en la Argentina.
- El número de operaciones en 2016 es un 74,4% superior al del 2015 (43 operaciones registradas).

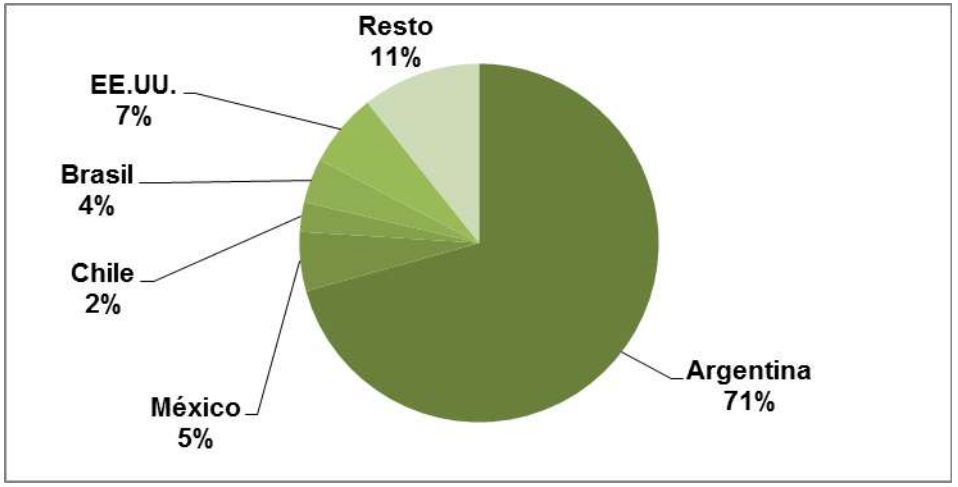
Perfil de los Compradores

- El 93,3% de las transacciones relevadas durante el 2016 correspondieron a Compradores Estratégicos[1].
- Un 88,0% de las adquisiciones fueron concretadas por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, entendiéndose que apuntan a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- Las empresas controladas por capitales argentinos concretaron el 70,7% de las adquisiciones.
- Durante el 2016 las empresas de Brasil, México y EE.UU. (en forma directa o a través de sus filiales locales) se mantuvieron como las más activas entre las empresas internacionales.

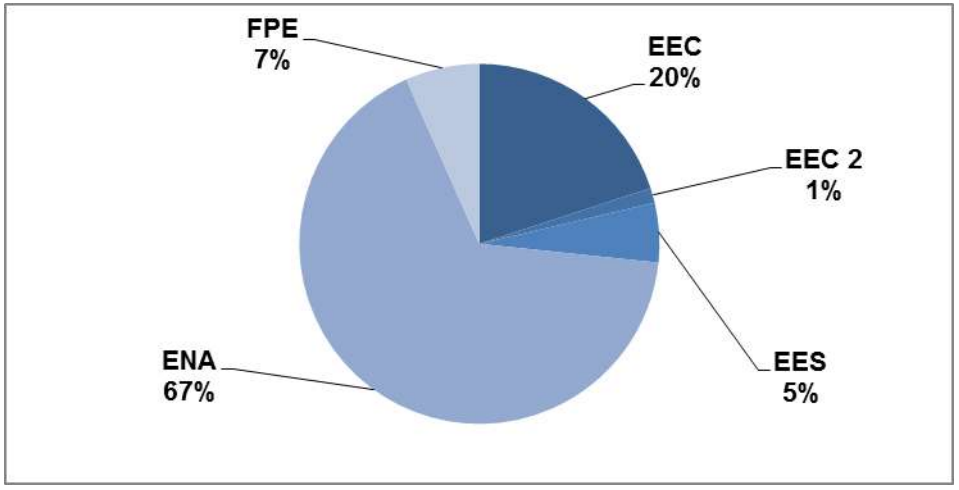
[1] Se considera como Compradores Estratégicos a aquellas empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la(s) empresa(s) adquirida(s), e Inversores Financieros a aquellos fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos empresarios o que sean inversores diversificados que invierten a través de adquisiciones.

Análisis de Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores



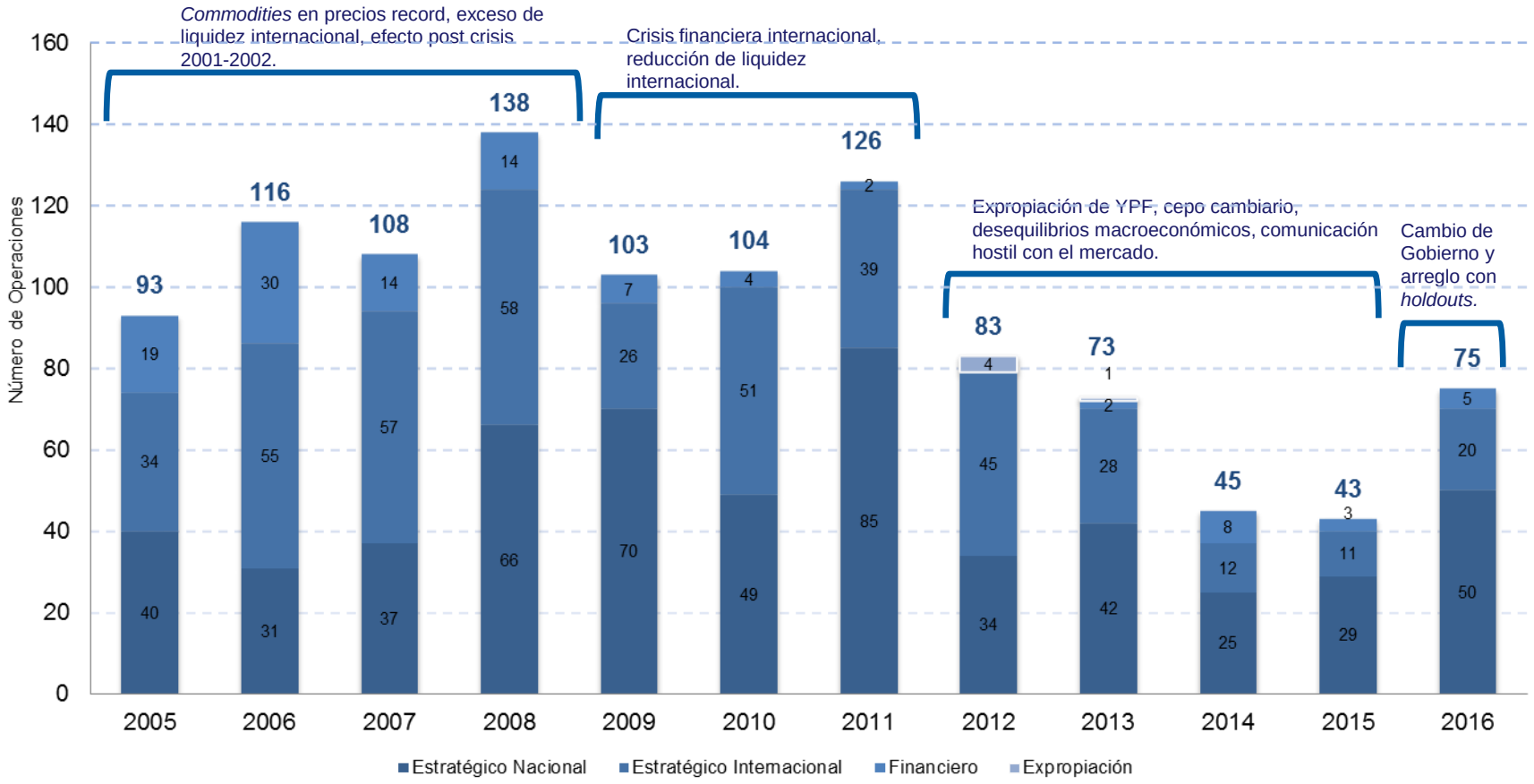
Transacciones por Tipo de Comprador



Nota: CBC: Cross Border Compra, FPE: Fondo de Inversión, ENA: Inversor Estratégico Nacional, EEC: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina, EES: Inversor Extranjero Estratégico sin Presencia en Argentina, EEC 2: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina Parte Minoritaria de Transacción Global ,EXP: Expropiación.

Análisis de Transacciones (cont.)

- A partir de los recientes cambios políticos y económicos ocurridos en la Argentina, la actividad de M&A evidenció un incremento notable en el volumen de transacciones y, a su vez, se espera que dicha tendencia se acentúe en 2017.



Notas:
[1] Compradores Estratégicos: Empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la empresa adquirida.
[2] Inversores Financieros: Fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos empresarios o inversores privados diversificados.

Detalle de Transacciones

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
ene-16	Frigorífico Arroyo de la Cruz S.R.L.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Daniel Arroyo	Carnes Rionegrinas S.R.L.	Argentina	ENA
ene-16	Laboratorios Beta S.A. (unidades de cardiometabolismo y clínica médica, entre otros)	100,0%	4,5	Farmacéutica y Servicios de Salud	Familia Zidar	Savant Pharm S.A.	Argentina	ENA
ene-16	Espuña S.R.L.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Esteban Espuña S.A.	Frigorífico Paladini S.A.	Argentina	ENA
ene-16	Tiempo Argentino y Radio América	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Grupo Veintitrés (Sr. Sergio Spolzski)	Grupo M de Luxe S.R.L.	Argentina	ENA
ene-16	Nextel Communications Argentina S.R.L.	51,0%	85,0	Servicios de Comunicaciones	NII Mercosur Telecom S.L. / Televisión Dirigida S.A.	Cablevisión S.A.	Argentina	ENA
feb-16	Petroken Petroquímica Ensenada S.A.	100,0%	184,0	Industria Química / Petroquímica	LyondellBasell Industries Holdings B.V.	Grupo Inversor Petroquímica SL.	Argentina	ENA
feb-16	CN23, El Argentino y Radio Vorterix (50%)	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Grupo Veintitrés (Sr. Sergio Spolzski)	Grupo Indalo	Argentina	ENA
feb-16	Radiodifusora Buenos Aires S.A.	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Grupo Veintitrés (Sr. Sergio Spolzski)	Fenix Entertainment Group S.A.	Argentina	ENA
feb-16	Monits S.A.	100,0%	3,1	Informática / IT	Accionistas individuales	Mercado Libre S.R.L.	Argentina	ENA
mar-16	Talsar S.A.	100,0%	35,0	Industrial	Accionistas individuales	Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V.	México	EEC
mar-16	Macair Transporte Aéreo S.A.	100,0%	ND	Servicios Aerocomerciales	Sr. Francisco Macri	Avianca S.A.	Colombia	EES
mar-16	Nerova S.A.	100,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Sr. Rodolfo Prieto	Compañía Americana de Lápices S.R.L.	Argentina	ENA
mar-16	Sofora Telecomunicaciones S.A.	35,1%	960,0	Servicios de Comunicaciones	Telecom Italia SpA Sucursal Argentina	Fintech Telecom LLC.	México	EEC
mar-16	Minera Exar S.A.	50,0%	25,0	Minería	Lithium Americas Corp.	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	Chile	EEC
abr-16	Frigorífico Calchaqui Productos 7 S.A.	100,0%	105,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Carlos Boschini	BRF S.A.	Brasil	EEC
abr-16	El Cronista Comercial S.A.	20,0%	ND	Publicidad y Medios	Grupo De Narváez	Grupo Vila-Manzano	Argentina	ENA
abr-16	Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A.	100,0%	435,0	Packaging	Tech Pack S.A.	Amcor Ltd.	Australia	EEC 2
abr-16	Editorial La Página S.A.	ND	ND	Publicidad y Medios	Sr. Fernando Sokolowicz	Fundación Octubre Trabajadores de Edificios	Argentina	ENA
abr-16	Estancias del Sur S.A.	100,0%	75,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Marfrig Argentina S.A.	Black Bamboo Enterprises S.A.	China	EES
abr-16	Campo Austral S.A.	100,0%	85,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Pampa Agribusiness Fund L.P.	BRF S.A.	Brasil	EEC
abr-16	Pranay Inversora S.A.	65,0%	3,3	Construcción e Inmobiliaria	Beylex Gestora de Participaciones S.L.	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Argentina	ENA
may-16	Solvay Indupa S.A.I.C.	70,0%	200,0	Industria Química / Petroquímica	Solvay S.A.	Unipar Carbocloro S.A.	Brasil	EEC
may-16	Petrobras Argentina S.A.	67,2%	892,0	Petróleo y Gas	Petroleo Brasileiro S.A.	Pampa Energía S.A.	Argentina	ENA
may-16	Viña Cobos S.A.	50,0%	12,1	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sres. Paul Hobbs, Luis Barraud y Andrea Marchiori	Molinos Rio de la Plata S.A.	Argentina	ENA
may-16	El Noble S.A.	30,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Gabo Nazar	Sres. Mariano Castagnaro, Daniel Cavazzani y Otros	Argentina	ENA
may-16	ArPetrol Argentina S.A.	100,0%	9,0	Petróleo y Gas	ArPetrol Ltd.	ENAP Sipetrol Argentina S.A.	Chile	EEC
may-16	Cargill S.A.C.I. (negocio harinero en Argentina)	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Cargill S.A.C. e I.	Molinos Cañuelas S.A.C.I.F.	Argentina	ENA
may-16	Grupo Plaza de Inversiones S.A.(Líneas varias de colectivos)	100,0%	ND	Servicios de Transporte	Grupo Plaza de Inversiones S.A.	Libertador San Martín S.A., Microómnibus Saavedra S.A & La Cabaña S.A.	Argentina	ENA
may-16	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. y Empresa Distribuidora de Energía Sur S.A.	100,0%	220,0	Sector Eléctrico	Sr. Miguel Mendoza	Desarrolladora Energética S.A.	Argentina	ENA
may-16	Bagó (negocio de salud femenina)	ND	20,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Laboratorios Bago S.A.	PharmaDorf S.A.	México	EEC
jun-16	Ades (marca de bebidas a base de leche)	100,0%	575,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Unilever de Argentina S.A.	The Coca Cola Co.	EE.UU.	EEC
jun-16	El Carmen S.A.	50,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Livsmart Americas S.A. de C.V.	Guatemala	EES
jun-16	Sugar and Spice S.R.L.	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Make it Happen S.A.	Argentina	ENA
jun-16	Instituto Biológico Contemporáneo S.A.	60,0%	8,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Dromex Biotech S.A.	Río Varadero S.A.	Argentina	ENA
jul-16	Entertainment Holdings S.A.	25,0%	4,4	Entretenimiento	FEG Entretenimientos S.A.	IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Argentina	ENA
jul-16	Banco Finansur S.A.	30,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Familia Sánchez Córdoba	Sancor Cooperativa de Seguros Limitada	Argentina	ENA
jul-16	Gas y Petróleo del Neuquen S.A. (UTE, Bloque Coirón Amargo)	10,0%	5,0	Servicios Petroleros	Roch S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Holanda	EEC
jul-16	Compañía de Inversiones de Energía S.A.	50,0%	241,0	Servicios Públicos	Pampa Energía S.A.	Grupo Inversor Petroquímica S.L., WST S.A. y PCT LLC.	Argentina	FPE

Nota: CBC: Cross Border Compra, FPE: Fondo de Inversión, ENA: Inversor Estratégico Nacional, EEC: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina, EES: Inversor Extranjero Estratégico sin Presencia en Argentina, EEC 2: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina Parte Minoritaria de Transacción Global ,EXP: Expropiación.

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
ago-16	Alimentos Refrigerados S.A.	90,0%	105,6	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	SanCor Cooperativas Unidas Limitada	Vicentin S.A.I.C.	Argentina	ENA
ago-16	Timex S.R.L.	100,0%	4,0	Servicios Mineros	Accionistas individuales	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. y Petromix S.A.	Argentina	ENA
ago-16	CEFAS S.A.	51,0%	50,0	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas individuales	Grupo Calidra S.A. de C.V.	México	EEC
ago-16	Deutsche Bank S.A.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Deutsche Bank AG	Banco Comafi S.A.	Argentina	ENA
sep-16	EOG Resources Netherlands B.V.	100,0%	4,0	Petróleo y Gas	EOGI Resources Inc.	YPF S.A.	Argentina	ENA
sep-16	Hiring Room	100,0%	ND	Informática / IT	Sr. José Luis Sánchez	Grupo Navent S.R.L.	Argentina	ENA
sep-16	Radio Rivadavia S.A.	70,0%	ND	Publicidad y Medios	Familia Cetrá	Sres. Guillermo y Fernando Whpei	Argentina	ENA
sep-16	Sushiworld (cadena de restaurantes de comida japonesa)	40,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Accionistas Individuales	Argentina	ENA
sep-16	Molinos Tassara S.A.	70,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Lartirigoyen y Cía.	Argentina	ENA
sep-16	Salar de Antofalla (yacimiento minero)	100,0%	ND	Minería	Bolland Minera S.A.	Albemarle Corp.	EE.UU.	EES
sep-16	Albares Renovables Argentina S.A.	100,0%	ND	Sector Eléctrico	Accionistas individuales	Petrobras Argentina S.A.	Argentina	ENA
sep-16	Central Urbana S.A.	94,4%	4,2	Inversión Inmobiliaria	Compañía de Inversiones Sudamericana S.A.	Sr. Federico Tomasevich	Argentina	ENA
sep-16	Endemol Argentina SA	100,0%	ND	Entretenimiento	Endemol Internacional S.A.	Sr. Martín Kweller	Argentina	ENA
sep-16	VW Financial Services Compañía Financiera S.A.	51,0%	53,0	Servicios Bancarios y Financieros	Volkswagen Argentina S.A.	BBVA Banco Francés S.A.	Argentina	ENA
sep-16	Citelec S.A.	25,0%	27,0	Sector Eléctrico	Electroingeniería S.A.	Energía Argentina S.A.	Argentina	ENA
oct-16	Citibank N.A. (negocio minorista en Argentina)	100,0%	1.400,0	Servicios Bancarios y Financieros	Citigroup Inc.	Banco Santander Rio S.A.	Argentina	ENA
oct-16	Orazul Energy Cerro Colorado S.A. (Central Térmica "Alto Valle" y Central Hidroeléctrica	100,0%	N.D.	Sector Eléctrico	Duke Energy International Southern Cone S.A.	Squared Capital LLC	EE.UU.	FPE
oct-16	Participación en el área Río Neuquén	33,0%	72,0	Petróleo y Gas	Petrobras Argentina S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
oct-16	Participación en el área Aguada de la Arena	100,0%	68,0	Petróleo y Gas	Petrobras Argentina S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
oct-16	CDM Mandiyú S.R.L.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Monsanto Argentina S.A.I.C.	Cazenave y Asociados S.A.	Argentina	ENA
oct-16	AIG (operaciones en América Latina y Europa Oriental)	100,0%	N.D.	Seguros	American International Group Inc.	Fairfax Financial Holdings Ltd.	Canadá	FPE
oct-16	Rizobacter S.A.	50,0%	100,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	RASA Holding LLC.	Argentina	ENA
oct-16	Isolux Corsán Energías Renovables S.A.(Parque Eólico "Loma Blanca IV")	100,0%	25,0	Sector Eléctrico	Isolux Corsan S.A.	Sideli S.A. y Sidsel S.A.	Argentina	ENA
oct-16	MBA Lazard (operaciones en América Latina)	50,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas individuales	Lazard Ltd.	EE.UU.	EEC
oct-16	Unidad Productiva de Rasic Hnos. S.A. s/ Quiebra	100,0%	121,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	República Argentina	Proteinsa S.A.	Argentina	ENA
nov-16	Diario La Nueva Provincia S.R.L y LU2 Radio Bahía Blanca S.A.	100,0%	7,0	Publicidad y Medios	Sr. Vicente Massot	Chenyi S.A.	Argentina	ENA
nov-16	Sottano S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Vicentin S.A.I.C.	Argentina	ENA
nov-16	Televisión Federal S.A.	100,0%	345,0	Publicidad y Medios	Telefonica de Argentina S.A.	Viacom Inc.	EE.UU.	EEC
nov-16	Los Grobo Agropecuaria S.A.	75,0%	100,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Grupo Los Grobo L.L.C. y accionistas individuales	VSAP Agriservices L.P. (Victoria Capital Partners)	Argentina	FPE
nov-16	Pastelera Tecomar S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Sres. Pablo Lotero, Juan Manuel Lotero y Carl Schönfeldt	Argentina	ENA
dic-16	Main Process S.A.	100,0%	48,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Main Process S.A.	AGRANA Fruit S.A.S.	Austria	EEC
dic-16	Raymond James Argentina S.A.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Raymond James Financial, Inc.	Sr. Eduardo Tapia	Argentina	ENA
dic-16	Ladislao Berkes S.A.	ND	ND	Packaging	Sr. Ladislao Berkes	Clara Capital S.A.	Argentina	FPE
dic-16	Trilenium S.A.	50,0%	8,5	Entretenimiento	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Boldt S.A.	Argentina	ENA
dic-16	Mastellone Hnos. S.A.	8,5%	35,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas individuales	Arcor S.A.I.C.	Argentina	ENA
dic-16	Autopistas del Sol S.A.	4,1%	4,0	Construcción e Inmobiliaria	Dycasa S.A.	Natal Inversiones S.A.	Argentina	ENA
dic-16	Destilería Argentina de Petróleo S.A.	50,0%	17,0	Petróleo y Gas	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Moltta Consultadoria e Marketing	España	EEC

Nota: CBC: Cross Border Compra, FPE: Fondo de Inversión, ENA: Inversor Estratégico Nacional, EEC: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina, EES: Inversor Extranjero Estratégico sin Presencia en Argentina, EEC 2: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina Parte Minoritaria de Transacción Global ,EXP: Expropiación.

FINANZAS & GESTIÓN

Somos una firma argentina especializada en servicios de asesoramiento estratégico-financiero para compañías nacionales y extranjeras en la evaluación e implementación de sus decisiones empresarias.

Servicios de Asesoramiento

M&A | Fusiones y Adquisiciones

- Adquisición de Empresas
- Asociaciones y Alianzas
- Venta de Empresas
- Valuaciones

Ingeniería Financiera

- Estructura de Capital
- Reestructuración de Pasivos
- Planeamiento Financiero
- Financiamiento Estructurado

Quiénes Somos

Directores Ejecutivos

- Fernando Badessich
- Patricio Rotman
- Mario Caramutti