

# M&A en Argentina

## Fusiones y Adquisiciones Empresarias – 2017

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 2017 se relevaron un total de 81 transacciones de fusiones y adquisiciones en la Argentina.
- El número de operaciones en 2017 es un 8,0% superior al del 2016 (75 operaciones registradas).

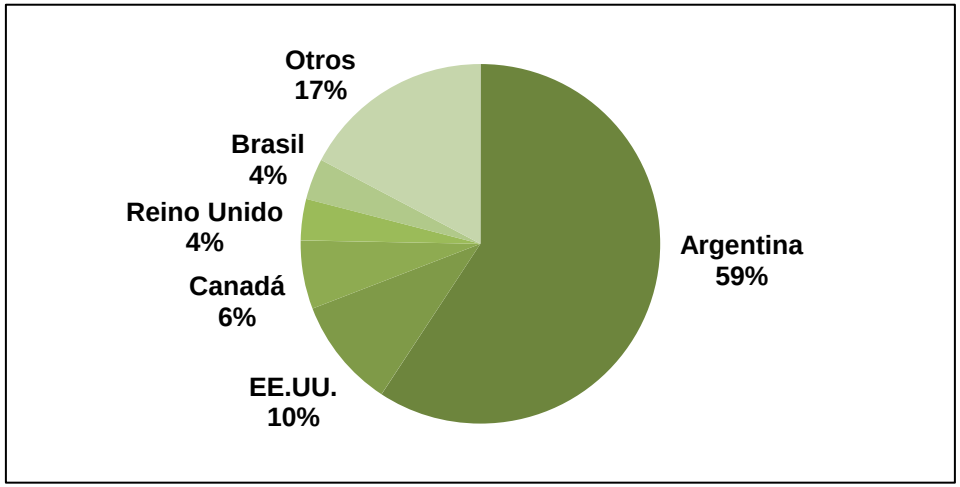
## Perfil de los Compradores

- El 90,1 % de las transacciones relevadas durante el 2017 correspondieron a Compradores Estratégicos[1].
- Un 79,0% 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 59,3% de las adquisiciones.
- Durante el 2017 las empresas de Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Brasil (en forma directa o a través de sus filiales locales) se mantuvieron como las más activas entre las empresas internacionales.

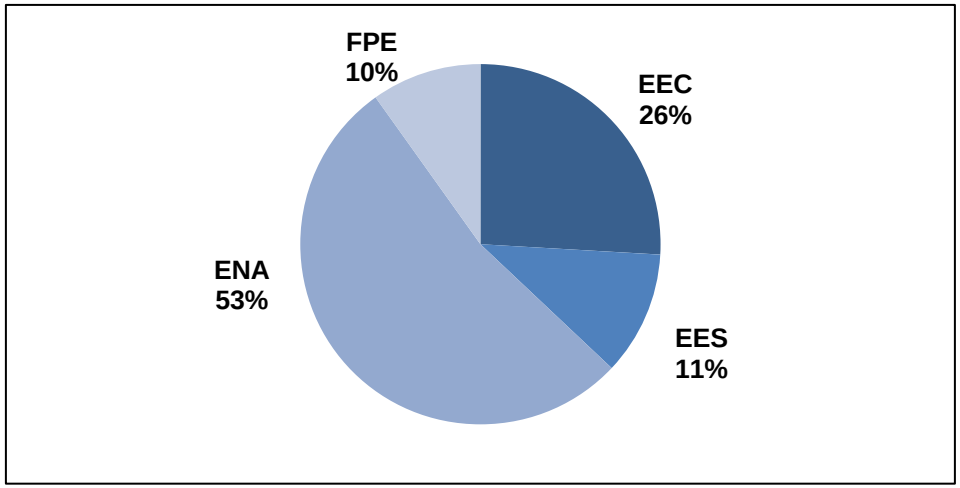
[1] Se considera como Compradores Estratégicos a aquellas empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la(s) empresa(s) adquirida(s), e Inversores Financieros a aquellos fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos empresarios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

# Análisis de Transacciones (cont.)

## Origen de los Compradores



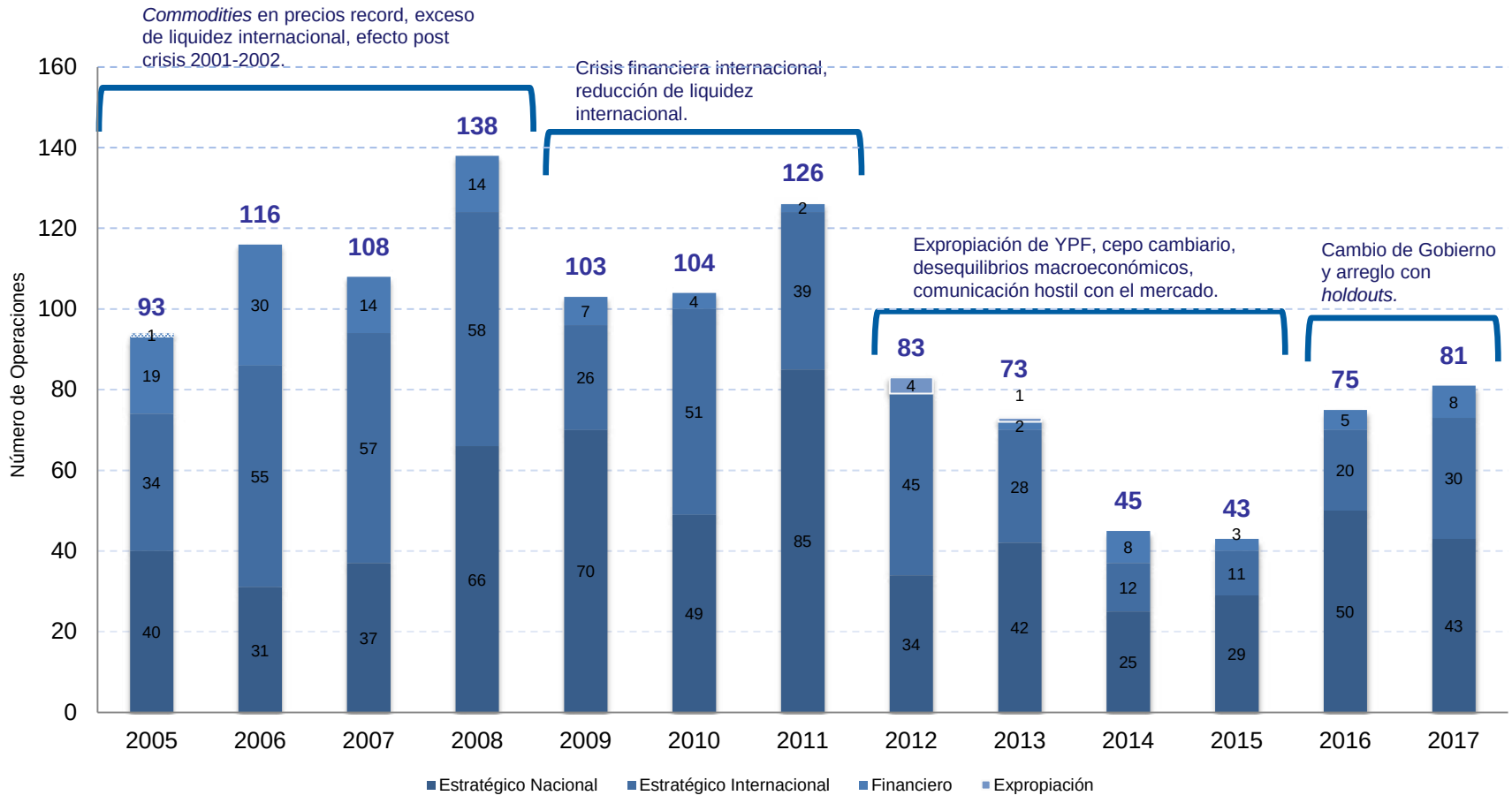

## Transacciones por Tipo de Comprador




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 2018.




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-17 | Argencert S.R.L. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Ecocert Group | Francia | EES |
| ene-17 | Compañía Financiera Argentina S.A. | 100,0% | ND | Servicios Bancarios y Financieros | Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia S.A. | Grupo Galeno S.A. | Argentina | ENA |
| ene-17 | Cobranzas y Servicios S.A. | 100,0% | ND | Servicios Bancarios y Financieros | Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia S.A. | Grupo Galeno S.A. | Argentina | ENA |
| ene-17 | Petrofaro S.A. | 50,0% | 5,4 | Petróleo y Gas | ENAP Sipetrol Argentina S.A. | YPF S.A. | Argentina | ENA |
| ene-17 | Aspro S.R.L. | 53,0% | ND | Industria Química / Petroquímica | Lupatech S.A. | Inverlat S.A. | Argentina | FPE |
| ene-17 | Potigian Golosinas S.A. | 100,0% | ND | Retail | Accionistas Individuales | Sr. Roberto Goldfarb | Argentina | ENA |
| ene-17 | Ecominera S.A. y Macizo del Deseado Perforaciones S.A. | 60,0% | ND | Servicios Mineros | Accionistas Individuales | The Rohatyn Group | EE.UU. | FPE |
| ene-17 | Viñas Argentinas S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Grupo Cartellone | Vicentin S.A.I.C. | Argentina | ENA |
| ene-17 | Digital House S.A. | ND | ND | Informática / IT | Sres. Nelson Damián Duboscq, Eduardo Bruchou y Diego Miguel Pando | KaszeK Ventures | Argentina | FPE |
| feb-17 | Chemotecnica S.A. | 91,0% | 10,0 | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Grupo Insud | Bioceres S.A., Lartirigoyen y Cia S.A. y Sucesión de Antonio Moreno S.A. | Argentina | ENA |
| feb-17 | Participación en el área Aguada de la Arena | 20,0% | 18,0 | Petróleo y Gas | PetroUruguay S.A. | YPF S.A. | Argentina | ENA |
| feb-17 | Torneos y Competencias S.A. | 20,0% | ND | Publicidad y Medios | Sr. Alejandro Burzaco | Direct TV Argentina S.A. y Familia Nofal | Argentina | ENA |
| feb-17 | América TV S.A. | 40,0% | 50,0 | Publicidad y Medios | Sr. Francisco De Narváez | Sr. Claudio Belocopitt | Argentina | ENA |
| feb-17 | Rapsodia S.A. | ND | ND | Industrial | Grupo de Narváez | L Catterton Latin America II, L.P. | EE.UU. | FPE |
| feb-17 | DeMotores S.A. | 100,0% | 4,6 | Informática / IT | S.A. La Nacion | Carsales.com Ltd. | Australia | EES |
| mar-17 | Energy Services S.A. | 100,0% | ND | Servicios Aerocomerciales | Accionistas Individuales | Habock Aviation Group | España | EEC |
| mar-17 | Edelap S.A. y Edea S.A. | 100,0% | 250,0 | Sector Eléctrico | Disvol Energía S.L. | Desarrollos Especiales de Sistemas de Anclaje (Grupo DESA) | Argentina | ENA |
| mar-17 | Iecsa S.A. | ND | ND | Construcción e Inmobiliaria | Sr. Angelo Calcaterra | Sres. Marcelo Mindlin, Damián Mindlin, Gustavo Mariani y Ricardo Torres | Argentina | ENA |
| mar-17 | Cordial Microfinanzas S.A. | 100,0% | 2,9 | Servicios Bancarios y Financieros | Grupo Supervielle S.A. y Banco Supervielle S.A. | Ciudad Microempresas S.A. | Argentina | ENA |
| mar-17 | Ingenio Concepción | ND | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Atanor S.A. | Emilio Luque S.A. | Argentina | ENA |
| mar-16 | Dilexis S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | PepsiCo, Inc. | Tía Maruca Argentina S.A. | Argentina | ENA |
| abr-17 | Laboratorios Szama S.A. | 100,0% | 4,6 | Farmacéutica y Servicios de Salud | Accionistas Individuales | Savant Pharm S.A. | Argentina | ENA |
| abr-17 | Mina Veladero | 50,0% | 960,0 | Minería | Barrick Gold Corporation | Shandong Gold Group Co., Ltd. | China | EES |
| abr-17 | Aceitera Martinez S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Bunge Limited | EE.UU. | EEC |
| abr-17 | Aguas Cordobesas S.A. | 10,8% | 3,1 | Servicios Públicos | Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia S.A. | Benito Roggio e Hijos S.A. | Argentina | ENA |
| abr-17 | Zucamor S.A. | 100,0% | 127,5 | Packaging | Accionistas Individuales | Arcor S.A.I.C. | Argentina | ENA |
| abr-17 | Grupo Clarín S.A. | 11,3% | 315,4 | Publicidad y Medios | Sr. Ralph Booth | Sres. Ernestina de Noble, Héctor Magnetto, Jose Aranda y Lucio Pagliaro | Argentina | EEC |
| abr-17 | Camuzzi Gas Inversora S.A. | 27,1% | 62,6 | Sector Eléctrico | Camuzzi International S.A. y Jismol Company S.A. | Sr. Alejandro Macfarlane | Argentina | ENA |

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 |
| may-17 | Central Urbana S.A. | 94,4% | ND | Servicios Bancarios y Financieros | Sr. Federico Tomasevich | Sr. Eduardo Eurnekian | Argentina | ENA |
| may-17 | Participación en el área Llancanelo | 11,0% | 40,0 | Petróleo y Gas | YPF S.A. | PentaNova Energy Corp | Canadá | EEC |
| may-17 | Koluel Kayke S.A., Pampa de Malaspina S.A., Nueva Pampa de Malaspina S.A. y Nueva Koluel Kayke S.A. | 100,0% | ND | Sector Eléctrico | Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A. | Aseguradores de Cauciones S.A. | Argentina | ENA |
| may-17 | Frontec S.A. | 50,0% | ND | Informática / IT | Los Grobo Agropecuaria S.A. | Invap S.E. | Argentina | ENA |
| may-17 | Autopistas del Sol S.A. | 7,0% | 19,7 | Servicios Públicos | Sideco Americana S.A. | Natal Inversiones S.A. | Argentina | ENA |
| may-17 | Viñas del Monte S.A. | 100,0% | 1,5 | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Grupo Supervielle S.A., Sofital S.A.F. e I.I. y el Sr. Julio Patricio Supervielle | Sres. Ramón Francisco Federico y Guillermo Héctor Federico | Argentina | ENA |
| jun-17 | JBS Argentina S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | J&F Investimentos SA | Minerva S.A. | Brasil | EES |
| jun-17 | Deutsche Bank Argentina S.A. | 100,0% | ND | Servicios Bancarios y Financieros | Deutsche Bank AG | Banco Comafi S.A. | Argentina | ENA |
| jun-17 | Empresas Mendocinas para Potrerillos S.A. | 100,0% | ND | Sector Eléctrico | Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A. y José Cartellone Construcciones Civiles S.A. | Camponet S.A. | Ecuador | EES |
| jul-17 | NubeliU Argentina S.R.L. | 51,0% | ND | Informática / IT | Accionistas Individuales | Logicalis Group Limited | Reino Unido | EEC |
| jul-17 | Metalfor S.A. | ND | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Bertotto-Boglione S.A. | Argentina | ENA |
| jul-17 | Potasio y Litio de Argentina S.A. | 50,0% | 5,0 | Minería | Aberdeen International Inc. | Lithium X Energy Corp. | Canadá | EEC |
| jul-17 | Synthesis Information Technology S.R.L. | 100,0% | 16,3 | Informática / IT | Accionistas Individuales | Linx Sistemas e Consultoria Ltda. | Brasil | EES |
| jul-17 | Maco Transportadora de Caudales S.A. | 100,0% | 209,0 | Servicios de Transporte | Accionistas Individuales | The Brink's Company | EE.UU. | EEC |
| jul-17 | Masisa Argentina S.A. | 100,0% | 155,0 | Papel y Productos Forestales | Grupo Nueva S.A | Egger Group | Austria | EES |
| jul-17 | Morixe Hermanos S.A. | 70,1% | 2,0 | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Sres. Ignacio Noel y Fernando A. Sansuste | Argentina | ENA |
| jul-17 | Bahía de los Estados S.A. | 40,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Newsan S.A. | Argentina | ENA |
| ago-17 | José Cartellone Construcciones Civiles S.A. | 33,3% | ND | Construcción e Inmobiliaria | Sra. María Rosa Cartellone | Abrasur S.A. | Uruguay | FPE |
| ago-17 | Illinois S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Asociados Don Mario S.A. | Argentina | EEC |
| ago-17 | Tarjetas Regionales S.A. | 4,5% | 36,8 | Servicios Bancarios y Financieros | Sres. Juan Carlos Angulo, Miguel Ángel Innocenti y José Luis Innocenti | Grupo Financiero Galicia S.A. | Argentina | ENA |
| ago-17 | Petrolera El Trébol S.A. | 100,0% | ND | Petróleo y Gas | Mercuria Energy Group Ltd. | Andes Energía Plc. | Argentina | ENA |
| ago-17 | Generadora Eléctrica de Tucumán S.A. | 100,0% | ND | Sector Eléctrico | Pluspetrol Resources Corporation | Genneia S.A. | Argentina | ENA |
| ago-17 | Cablevisión S.A. | 100,0% | ND | Entretenimiento | Fintech Media LLC, VLG Argentina LLC y Cablevisión Holding S.A | Telecom Argentina S.A. | Argentina | ENA |
| ago-17 | Hotel Sheraton Iguazú | 100,0% | 55,0 | Hotelería y Turismo | Sres. Estanislao Kocourek y Carlos Berberian | Albwardy Investment | EAU | EEC |
| ago-17 | Laboratorios Phoenix S.A. | 100,0% | ND | Farmacéutica y Servicios de Salud | GlaxoSmithKline plc | Grupo Sigman | Argentina | ENA |
| ago-17 | Inesa Argentina S.A. | 100,0% | ND | Packaging | Grupo Corpora | Grupo Comeca | Costa Rica | EEC |
| sep-17 | Calilegua S.A. | 100,0% | ND | Servicios Bancarios y Financieros | Accionistas Individuales | Ledesma S.A.A.I. | Argentina | ENA |
| sep-17 | Biznaga S.A.A.C.I.F. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Ledesma S.A.A.I. | Argentina | ENA |

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 |
| sep-17 | Banco del Sol S.A. | 70,0% | 5,2 | Servicios Bancarios y Financieros | Flias. Micheli, Taylor, Prado y Maitsch | Sancor Cooperativa de Seguros Limitada | Argentina | ENA |
| sep-17 | Axion Energy Argentina S.A | 100,0% | ND | Petróleo y Gas | Bridas Corporation y CNOOC Ltd. | Pan American Energy LLC | Argentina | ENA |
| sep-17 | Isolux Corsán Energías Renovables S.A. | 100,0% | ND | Sector Eléctrico | Grupo Isolux Corsán S.A. | Genneia S.A. | Argentina | ENA |
| oct-17 | Demibell S.A.C.I.F.I. | 100,0% | ND | Industrial | Accionistas Individuales | L Catterton Latin America II, L.P. y Grupo de Narváez | EE.UU. | FPE |
| oct-17 | Megaflex S.A. | ND | ND | Construcción e Inmobiliaria | Accionistas Individuales | Groupe Saint-Gobain | Francia | EEC |
| oct-17 | Finca La Anita S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Sr. Manuel Mas | Origin Wine Ltd. | Suiza | EEC |
| oct-17 | Bloques Estancia Vieja-Puesto Flores | 100,0% | ND | Petróleo y Gas | Chevron Corporation | President Energy PLC | Reino Unido | EEC |
| oct-17 | Chañares Energía S.A. | 45,0% | 14,2 | Petróleo y Gas | Exmed S.A. | Medanito S.A | Argentina | EEC |
| oct-17 | Participación en el Bloque Llancanelo | 10,0% | ND | Petróleo y Gas | Roch S.A. | PentaNova Energy Corp | Canadá | EEC |
| oct-17 | Participación en área Laguna de los Capones, Tapí Aike y fracciones C y D del Área Santa Cruz I | 50,0% | ND | Petróleo y Gas | Compañía General de Combustibles S.A. | Echo Energy Plc | Reino Unido | EEC |
| oct-17 | Tau Delta S.A. | 60,0% | 1,2 | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Compañía Introductora de Buenos Aires S.A. | Argentina | ENA |
| nov-17 | Partcipación en explotación hidrocarburífera Loma Negra y La Yesera | ND | 25,2 | Petróleo y Gas | Chevron Corporation | Capsa Capex S.A. | Argentina | ENA |
| nov-17 | Futuros y Opciones.com S.A. | 9,5% | 3,0 | Servicios Bancarios y Financieros | Cresud S.A.C.I.F. y A. | ND | Argentina | ENA |
| nov-17 | Laboratorio DOSA S.A. | 100,0% | 29,9 | Farmacéutica y Servicios de Salud | Accionistas Individuales | Advent International | EE.UU. | FPE |
| nov-17 | Mastellone Hermanos S.A. | 6,7% | 19,0 | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Sr. José Fabián Mauro, Sra. Claudia Mariel Mastellone y Sra. María de los Ángeles Mastellone | Arcor S.A.I.C. / Bagley Argentina S.A. | Argentina | ENA |
| nov-17 | Armetal Autopartes S.A. | 100,0% | 28,0 | Automotriz | Accionistas Individuales | Fras-le S.A. | Brasil | EES |
| nov-17 | SanCor Cooperativas Unidas Limitada (planta de quesos) | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | SanCor Cooperativas Unidas Limitada | La Tarantela | Argentina | ENA |
| nov-17 | Apco Austral S.A. | 100,0% | ND | Petróleo y Gas | Apco Oil and Gas International Inc. y Apco Argentina S.A. | Crown Point Energy Inc. | Canadá | EEC |
| nov-17 | Participación en área Cerro Bandera | 100,0% | 14,0 | Petróleo y Gas | YPF S.A. | Oilstone Energía S.A. | Argentina | ENA |
| nov-17 | Participación en el área Llancanelo | 11,0% | 40,0 | Petróleo y Gas | YPF S.A. | PentaNova Energy Corp | Canadá | EEC |
| dic-17 | Acttivos del Negocio de Downstream | 100,0% | 90,0 | Petróleo y Gas | Pampa Energía S.A. | Trafigura Ventures B.V y Trafigura Argentina S.A. | Holanda | EEC |
| dic-17 | Finca Blousson S.A. | 100,0% | ND | Agroindustria, Alimentos y Bebidas | Accionistas Individuales | Sr. Patrick McKillen | Irlanda | EES |
| dic-17 | YPF Energía Eléctrica S.A. | 25,0% | ND | Sector Eléctrico | YPF S.A. | General Electric Company | EE.UU. | EEC |
| dic-17 | Participación en área Aguada Baguales, El Porvenir y Puesto Touquet | 100,0% | 52,0 | Petróleo y Gas | Pluspetrol S.A. | GeoPark Ltd. | Chile | EEC |
| dic-17 | CPS Comunicaciones S.A. y Qualitas X S.A. (Metrotel) | 100,0% | 190,0 | Servicios de Comunicaciones | Sociedad Comercial del Plata S.A. | Riverwood Capital LLC y Blackstone Group L.P. | EE.UU. | 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.

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