

M&A en Argentina

Fusiones y Adquisiciones Empresarias – 2018

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 las Transacciones

Volumen de Actividad

- Durante el 2018 se relevaron un total de 89 transacciones de fusiones y adquisiciones en Argentina.
- El número de operaciones en 2018 fue un 9,9% superior al de 2017 (81 operaciones registradas).

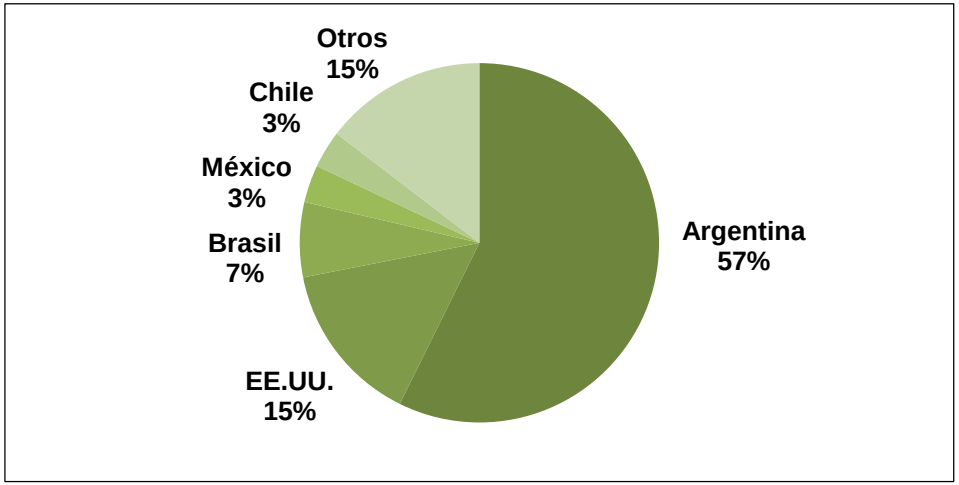
Perfil de los Compradores

- El 89,9% de las transacciones relevadas durante 2018 correspondieron a Compradores Estratégicos[1].
- Un 78,7% de las adquisiciones fueron concretadas por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, que se asume apuntan a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- Las empresas controladas por capitales argentinos concretaron el 52,8% de las adquisiciones.
- Durante 2018 las empresas de Estados Unidos, Brasil, Chile y México (en forma directa o a través de sus filiales locales) se mantuvieron como las más activas entre las empresas internacionales.

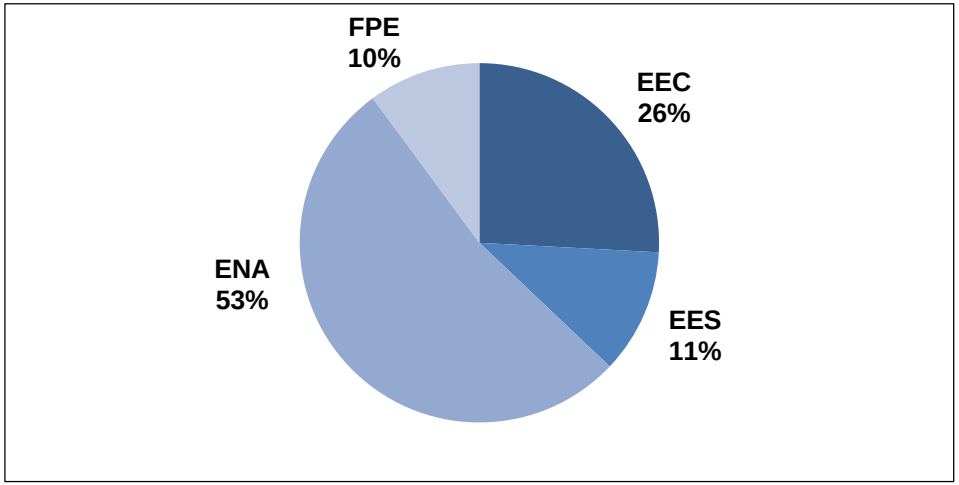
[1] Se considera como “Compradores Estratégicos” a aquellas empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la(s) empresa(s) adquirida(s), e “Inversores Financieros” a aquellos fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos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

Análisis de las Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores



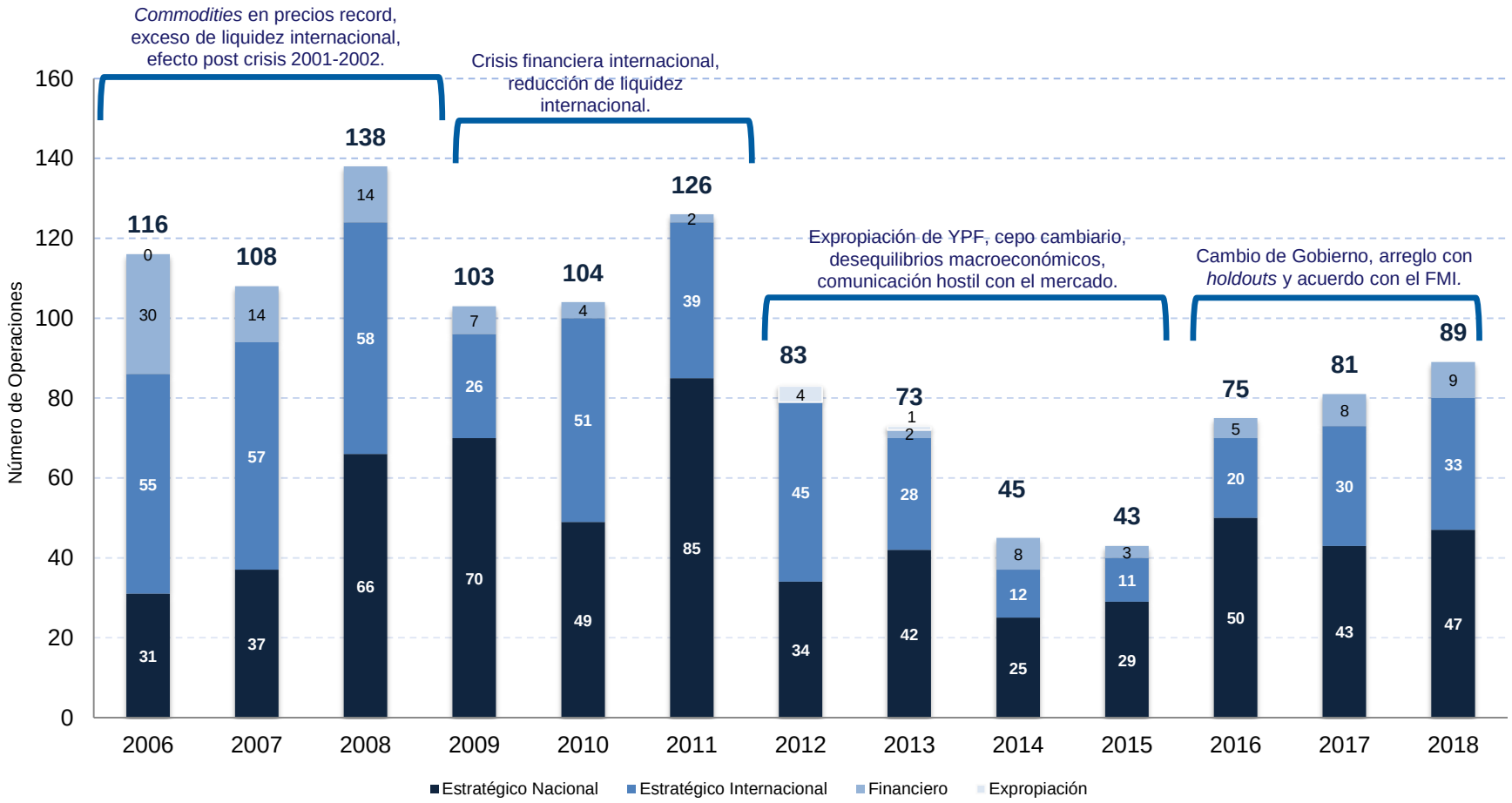
Transacciones por Tipo de Comprador



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 las Transacciones (cont.)

- A partir de los cambios políticos y económicos ocurridos en Argentina desde fines de 2015, aún teniendo en cuenta la actual coyuntura, la actividad de M&A evidenció un incremento importante en el volumen de transacciones.



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

Detalle de las Transacciones

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
ene-18	Colorín I.M.S.S.A.	91,0%	3,3	Industrial	Cromology S.A.S. y Cromology S.L.	Disal S.A.	Argentina	ENA
ene-18	Caputo S.A.	82,3%	109,0	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas Individuales	TGLT S.A.	Argentina	ENA
ene-18	Sheraton Buenos Aires Hotel & Convention Center	100,0%	100,0	Hotelería y Turismo	Marriott International	Pointstate Capital LLC	EE.UU.	FPE
ene-18	Magna Asset Management S.A.	33,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Nápoli Inversiones S.A.	Argentina	ENA
ene-18	Grupo Plaza de Inversión S.A.	100,0%	ND	Servicios de Transporte	Sres. Claudio y Mario Cirigliano	Sr. Marcelo Zbikoski	Argentina	ENA
ene-18	Arla Foods Ingredients S.A.	50,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	SanCor Cooperativas Unidas Limitada	Arla Foods Ingredients Group P/S	Dinamarca	EEC
ene-18	Octans Pegaso (Activos Petroleros)	100,0%	ND	Petróleo y Gas	Total Austral S.A., Wintershall Energía S.A. y ENI Argentina S.A.	Enap Sipetrol S.A.	Chile	EEC
ene-18	Ciudad Microempresas S.A.	20,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Corporación Buenos Aires Sur S.E.	Banco Ciudad de Buenos Aires	Argentina	ENA
feb-18	Garantía de Valores S.G.R.	100,0%	2,3	Servicios Bancarios y Financieros	Caja de Valores S.A.	Banco Industrial S.A. y Nápoli Inversiones S.A.	Argentina	ENA
feb-18	Nestle Waters Argentina S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Nestlé S.A.	Culligan Argentina S.A.	EE.UU.	EEC
feb-18	YPF Energía Eléctrica S.A.	25,0%	275,0	Sector Eléctrico	YPF S.A.	General Electric Company	EE.UU.	EEC
feb-18	Central La Plata Cogeneración	100,0%	31,5	Sector Eléctrico	Central Puerto S.A.	YPF Energía Eléctrica S.A.	Argentina	ENA
feb-18	Staples Argentina S.A.	100,0%	ND	Consumo Masivo	Staples, Inc.	HC Corporation Argentina S.A.	Argentina	ENA
feb-18	La Arena S.A. (DirecTV Arena)	60,0%	ND	Inversión Inmobiliaria	ALG Sports S.R.L.	Ogden Argentina S.A.	Argentina	ENA
feb-18	QBE Seguros La Buenos Aires S.A.	100,0%	ND	Seguros	QBE Insurance Group	Zurich Insurance Group	Suiza	EEC
mar-18	King Agro Argentina S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Deere & Company	EE.UU.	EEC
mar-18	Baby Cottons	100,0%	ND	Industrial	Grupo Vierxi	Grupo De Narváez y L Catterton Latin America II, L.P.	Argentina / EE.UU.	ENA
mar-18	Bodega y Viñedos O. Fournier S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Fournier	Finca Agostino S.A.	Argentina	ENA
mar-18	Banco Finansur S.A. (activos principales)	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	-	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Argentina	ENA
mar-18	World Wide Assistance S.A., Universal Assistance S.A., Derimed S.A.	100,0%	ND	Seguros	Grupo Imas	Zurich Insurance Group	Suiza	EEC
mar-18	Colle Di Boasi S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Silvio Benvenuto	Valentín Bianchi S.A.C.I.F. (Bodegas Bianchi)	Argentina	ENA
abr-18	Petrolera Entre Lomas S.A., APCO Oil & Gas International Inc. y Participación en Áreas Petroleras	ND	800,0	Petróleo y Gas	Pampa Energía S.A. y Pluspetrol Resources Corporation	Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V.	México	EEC
abr-18	CV Berazategui S.A.	30,0%	9,0	Servicios de Comunicaciones	Accionistas Individuales	Telecom Argentina S.A.	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 las Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
abr-18	IPS S.A.I.C y F.	100,0%	55,0	Industrial	Accionistas Individuales	Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V.	México	EEC
abr-18	La Esperanza S.A.	100,0%	86,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	ND	Omega Energy Group	Colombia	EES
abr-18	Micro Lending S.A.	100,0%	20,0	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Grupo Supervielle S.A.	Argentina	ENA
abr-18	Ullum 1 Solar S.A., Ullum 2 Solar S.A. y Ullum 3 Solar S.A.	100,0%	ND	Sector Eléctrico	360 Energy S.A.	Genneia S.A.	Argentina	ENA
abr-18	Camoral S.A.	50,0%	ND	Industrial	The Exxel Group	Lacoste Operations S.A.	Francia	EEC
abr-18	Shell Compañía Argentina de Petróleo S.A. y Energina Compañía Argentina de Petróleo S.A.	100,0%	950,0	Petróleo y Gas	Royal Dutch Shell Plc.	Raízen Energia S.A.	Brasil	EEC
abr-18	Radio Rivadavia S.A. (incluye Radio FM Uno)	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Accionistas Individuales	Grupo América	Argentina	ENA
may-18	Barrier Solution S.A.	100,0%	ND	Packaging	Accionistas Individuales	Inverpack S.A.	Argentina	ENA
may-18	Tanscon S.A. (CashOnline)	51,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Sr. Federico Tomasevich	BlueSky Partners	Argentina	FPE
may-18	InvertirOnline S.A. e InvertirOnline.com Argentina S.A.	100,0%	38,5	Servicios Bancarios y Financieros	Sr. Facundo Garretón y otros Accionistas Individuales	Grupo Supervielle S.A.	Argentina	ENA
may-18	Frigorifico Fricop S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Frigorifico Mattievich S.A.	COTO C.I.C.S.A.	Argentina	ENA
may-18	Glucovil Argentina S.A.	40,0%	79,5	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Ledesma S.A.A.I.	Cargill Southamerican Holdings, S.L.	EE.UU.	EEC
may-18	VTV Norte S.A. y VTV Metropolitana S.A.	100,0%	12,5	Automotriz	Macovit Sociedad de Inversiones S.L.	Opus Group AB	Suecia	EEC
jun-18	ExxonMobil Exploration Argentina S.R.L. y Mobil Argentina S.A.	30,0%	ND	Petróleo y Gas	Exxon Mobil Corporation	Qatar General Petroleum Corporation	Qatar	EES
jun-18	Tetralgin (Marcas)	100,0%	5,8	Farmacéutica y Servicios de Salud	Laboratorios Craveri S.A.I.C.	Laboratorios Roemmers S.A.I.C.F.	Argentina	ENA
jun-18	Biosidus S.A. y Biosidus Farma S.A.	ND	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Familia García Belmonte y otros	ACON Investments, LLC y Humus Capital Partners II, LLC	EE.UU.	FPE
jun-18	Destilería Argentina de Petróleo S.A., Central Eléctrica Sarandí S.A. y Sociedades Vinculadas	50,0%	15,5	Petróleo y Gas	Moltta Consultadoria e Marketing S.A.	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Argentina	ENA
jun-18	Banco Patagonia S.A.	21,4%	202,4	Servicios Bancarios y Financieros	Familia Stuart Milne	Banco de Brasil S.A.	Brasil	EEC
jun-18	Martifer Renewables SGPS S.A. (Proyecto Solar Guanizul 2A)	50,0%	ND	Sector Eléctrico	Martifer SGPS S.A.	Equinor ASA	Noruega	EEC
jun-18	Properati S.A.	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	OLX S.A.	Argentina	ENA
jun-18	All Online Solutions S.A.	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	Nubox S.A.	Argentina	ENA
jun-18	Vizzolini (Marca)	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Molinos Río de la Plata S.A.	Bonafide S.A.I.C.	Chile	ENA
jun-18	Nuevo Plaza Hotel Mendoza S.A.	100,0%	27,8	Hotelería y Turismo	Accionistas Individuales	Sun Dreams S.A.	Chile	EES

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 las Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
jul-18	Banco del Tucumán S.A.	10,0%	16,7	Servicios Bancarios y Financieros	Provincia de Tucumán	Banco Macro S.A.	Argentina	ENA
jul-18	Banco Interfinanzas S.A.	75,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Sr. Fernando Mauro y Sr. Ángel Jorge Antonio Calcaterrra	Ignacio Sáenz Valiente, Guillermo Navone, Hugo Meglioli, Jorge Ruival y Sebastián Ponceliz	Argentina	ENA
jul-18	Global Mind S.A.	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Accionistas Individuales	Dentsu Aegis Network Ltd.	Japón	EEC
jul-18	Supercanal S.A.	ND	ND	Informática / IT	Grupo América	Inversiones Cóndor S.A.	Argentina	FPE
jul-18	Desarrollos Gastronómicos S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Inverlat Investments S.A., Familias Stuart Milne y D'Alessandro y Federico Tomasevich	INT Food Services Corp y Deli International S.A. (Grupo KFC Ecuador)	Ecuador	EEC
jul-18	Pla S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Pampa Management Capital y Accionistas individuales	Deere & Company	EE.UU.	EEC
ago-18	Tel3 S.A.	100,0%	33,0	Sector Eléctrico	Accionistas Individuales	Grupo Pérez Companc	Argentina	ENA
ago-18	Pampa del Castillo - La Guitarra (Área Petrolera)	95,0%	ND	Petróleo y Gas	Petrominera Chubut S.E. y Enap Sipetrol Argentina S.A.	Capex S.A.	Argentina	ENA
ago-18	Lab Cepage S.R.L.	51,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas Individuales	Laboratorios Roemmers S.A.I.C.F.	Argentina	ENA
ago-18	Sidaco Telecomunicaciones S.A.	ND	ND	Servicios de Comunicaciones	Accionistas Individuales	Alba Capital Partners	Argentina	FPE
ago-18	A1 Torres S.A.S.	88,7%	ND	Servicios de Comunicaciones	Accionistas Individuales	Alba Capital Partners	Argentina	FPE
ago-18	Farmacity S.A.	3,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Sr. Mario Quintana	Accionistas individuales (relacionados a Farmacity S.A.)	Argentina	ENA
sep-18	Ola S.A.	60,0%	14,0	Hotelería y Turismo	Accionistas Individuales	CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.	Brasil	EES
sep-18	Bibam Group (Servicios de Viajes y Turismo Biblos S.A. y Avantrip.com S.R.L.)	60,1%	5,9	Hotelería y Turismo	Accionistas Individuales	CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.	Brasil	EES
sep-18	Moño Azul S.A.C.I. y A.	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	GF Group	Grupo Prima (Familia Sánchez)	Argentina	ENA
sep-18	Machinalis S.R.L.	ND	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	Mercado Libre, Inc.	Argentina	ENA
sep-18	Noticias Argentinas S.A.	80,0%	ND	Publicidad y Medios	Familia Fascetto	Alpha Media S.A.	Argentina	ENA
sep-18	Alpargatas S.A.I.C.	22,5%	24,0	Industrial	Alpargatas S.A.	Sr. Carlos Roberto Wizard Martins	Brasil	EES
sep-18	Ceibotel S.A. (Holiday Inn Córdoba)	100,0%	ND	Hotelería y Turismo	Groupe Casino y Grupo Éxito	Hathor Group	Argentina	ENA
oct-18	Oil Combustibles (Activos Principales)	100,0%	85,0	Petróleo y Gas	Oil Combustibles S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
oct-18	Santista Argentina S.A.	100,0%	ND	Industrial	Camargo Corrêa S.A.	Grupo Siete Leguas	México	EES
oct-18	Participación en Mina Gualcamayo	100,0%	60,0	Petróleo y Gas	Yamana Gold Inc.	Mineros S.A.	Colombia	EES
oct-18	Kinexo S.A. y Kaitzen S.A.	100,0%	ND	Informática / IT	Grupo Kinexo	Mercado Libre Inc.	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 las Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
oct-18	Diransa San Luis S.A.	70,0%	ND	Industria Química / Petroquímica	Accionistas Individuales	Lucens Capital	Argentina	FPE
oct-18	Las Tres Niñas y Angelita (Marcas) y Plantas Industriales (Chivilcoy y Morteros)	100,0%	45,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	SanCor Cooperativas Unidas Limitada	Adecoagro S.A.	Argentina	ENA
nov-18	Bolland y Cía S.A.	100,0%	120,0	Servicios Petroleros	Accionistas Individuales	Pecom Servicios Energia S.A.	Argentina	ENA
nov-18	Oleoductos del Valle S.A.	21,0%	36,4	Servicios Petroleros	Pampa Energía S.A.	ExxonMobil Corporation	EE.UU.	EEC
nov-18	Grupo Concesionario del Oeste S.A.	5,7%	ND	Construcción e Inmobiliaria	Abertis Infraestructuras S.A.	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	Argentina	ENA
nov-18	San Antonio Internacional S.A. y Servicios Especiales San Antonio S.A.	100,0%	ND	Servicios Petroleros	Accionistas Individuales	Lone Star Funds	EE.UU.	EEC
dic-18	Quickfood S.A.	91,9%	54,9	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	BRF S.A.	Marfrig Global Foods S.A.	Brasil	EEC
dic-18	FM del Barrio S.R.L. (FM Palermo)	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Accionistas Individuales	Grupo Octubre	Argentina	ENA
dic-18	Marcas Billiken, DRF y La Yapa y Plan Industrial (Las Heras)	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Mondelēz International, Inc.	La Dolce S.R.L.	Argentina	ENA
dic-18	Mollta Consultadoria e Marketing S.A.	50,0%	16,6	Petróleo y Gas	Sres. Juan Ignacio Bueno Aguilera y Santiago Botas Ratera	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Argentina	ENA
dic-18	Vientos Los Hércules S.A.	34,0%	ND	Sector Eléctrico	Total Eren S.A.	Mitsui & Co., Ltd.	Japón	EEC
dic-18	Planta Industrial Clorox (Pilar)	100,0%	ND	Industrial	The Clorox Company	Transclor S.A.	Argentina	ENA
dic-18	Bodega Luigi Bosca e Hijos S.R.L.	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Arizu	L Catterton Latin America II, L.P.	EE.UU.	FPE
dic-18	Prisma Medios de Pago S.A.	51,0%	725,0	Servicios Bancarios y Financieros	Bancos Privados	Advent International Corporation	EE.UU.	FPE
dic-18	Avex S.A.	100,0%	50,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	BRF S.A.	Granja Tres Arroyos S.A.C.A.F.e I. y Fribel S.A.	Argentina	ENA
dic-18	DF Entertainment S.A.	51,0%	ND	Entretenimiento	Sr. Diego Finkelstein	Live Nation Entertainment, Inc.	EE.UU.	EES
dic-18	Bajo del Piche, Barranca de Los Loros, El Medanito y El Santiagueño (Áreas Petroleras)	100,0%	22,3	Petróleo y Gas	YPF S.A.	Petróleos Sudamericanos S.A.	Argentina	ENA
dic-18	Al Sur de la Dorsal, Anticlinal Campamento, Dos Hermanas y Ojo de Agua (Áreas Petroleras)	100,0%	12,0	Petróleo y Gas	YPF S.A.	Oilstone Energía S.A.	Argentina	ENA
dic-18	Achaval - Ferrer S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Grupo Freixenet	Familia Ferrer	España	EEC
dic-18	YPF S.A. (Estaciones de Servicios ex Oil)	100,0%	ND	Petróleo y Gas	YPF S.A.	Delta Patagonia S.A. (Gulf)	EE.UU.	EES

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 especializada en servicios de asesoramiento estratégico-financiero a compañías nacionales y extranjeras en la evaluación e implementación de sus decisiones empresarias

Servicios de Asesoramiento

M&A | Fusiones y Adquisiciones

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

Finanzas Corporativas

- Financiamiento Corporativo y de Proyectos
- Reestructuración y Refinanciación de Pasivos
- Estructura de Capital
- Planeamiento Financiero
- Financiamiento Estructurado
- Valuaciones y Opiniones de Valor

Quiénes Somos

Directores Ejecutivos

- Patricio Rotman
- Fernando Badessich
- Mario Caramutti