

M&A en Argentina

Fusiones y Adquisiciones Empresarias – 2019

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 2019 se relevaron un total de 64 transacciones de fusiones y adquisiciones en Argentina.
- El número de operaciones en 2019 fue un 28% inferior al de 2018 (89 operaciones registradas).

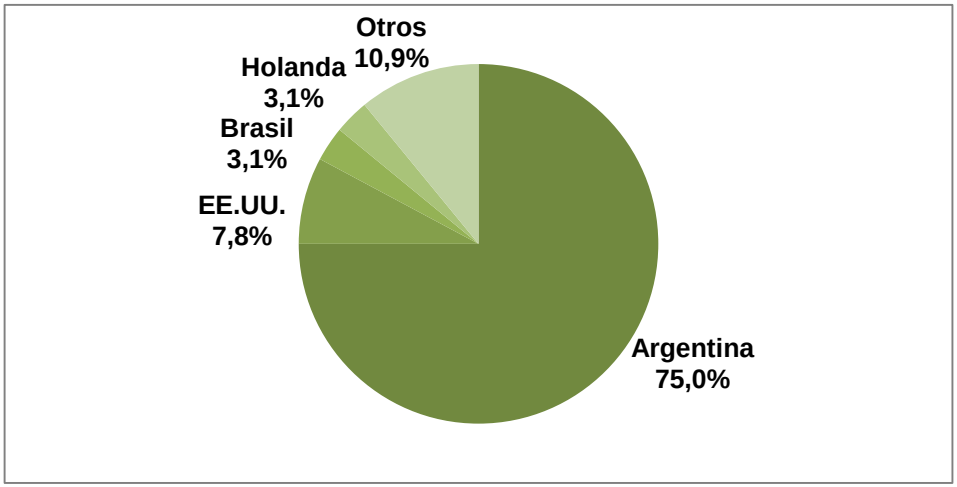
Perfil de los Compradores

- El 89,1% de las transacciones relevadas durante 2019 correspondieron a Compradores Estratégicos[1].
- Un 81,3% 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 68,8% de las adquisiciones.
- Durante 2019 las empresas de Estados Unidos, Brasil y Holanda (en forma directa o a través de sus filiales locales) se mantuvieron como las más activas entre las empresas internacionales.

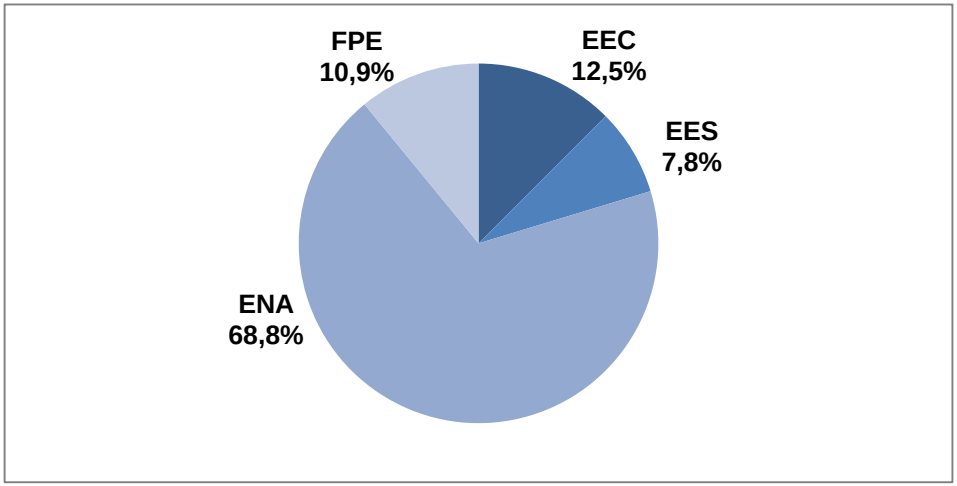
[1] Se considera como “Compradores Estratégicos” a aquellas empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la(s) empresa(s) adquirida(s), e “Inversores Financieros” a aquellos fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos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

Análisis de las Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores

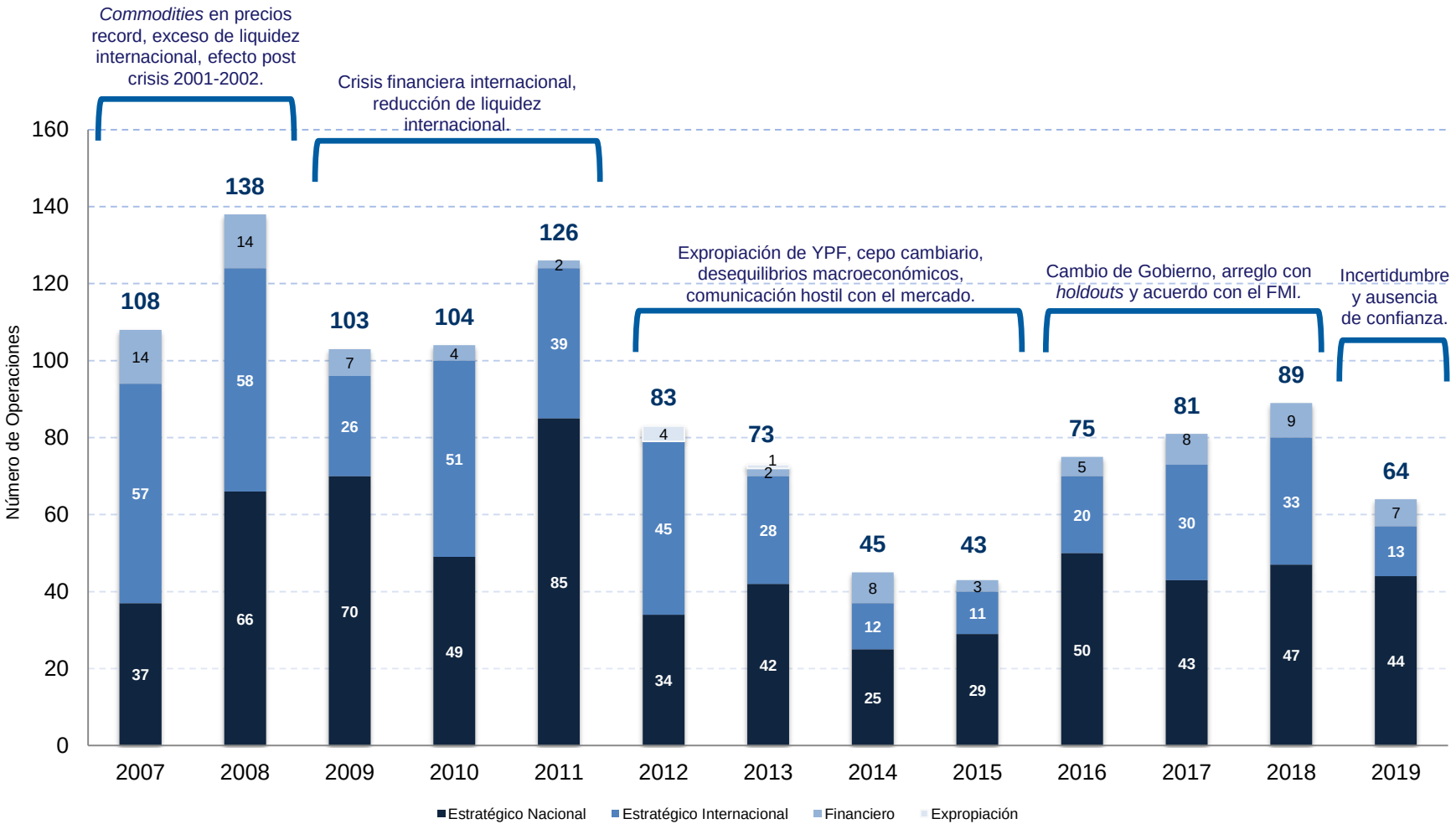


Transacciones por Tipo de Comprador



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.)



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-19	Bodegas y Viñedos Santiago Graffigna Ltda. S.R.L.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Pernod Ricard Argentina S.R.L.	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	EEC
ene-19	La Salteña S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	General Mills, Inc.	Molinos Río de la Plata S.A.	Argentina	ENA
ene-19	Patagonia BioEnergía S.A.	33,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Vicentin S.A.I.C.	Molinos Agro S.A.	Argentina	ENA
ene-19	Planta en Florencia Varela, Pcia. de Buenos Aires, y Marcas Bocatti y Calchaquí de Campo Austral S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	BRF S.A.	BOGS S.A.	Argentina	ENA
ene-19	Plantas en San Andrés de Giles y Pilar, Pcia. de Buenos Aires, y Marca Campo Austral de Campo Austral S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	BRF S.A.	La Piamontesa de Averaldo Giacosa y Compañía S.A.	Argentina	ENA
ene-19	Urbanizadora del Sur S.A.	35,0%	3,3	Construcción e Inmobiliaria	TGLT S.A.	Accionistas Individuales	Argentina	ENA
ene-19	LSC Lithium Corporation	100,0%	85,0	Minería	Accionistas Individuales	Pluspetrol Resources Corporation B.V.	Argentina	ENA
ene-19	Rofex S.A.	5,0%	10,0	Servicios Bancarios y Financieros	Bolsa de Comercio de Rosario	Orange Equity Partners	Holanda	EES
feb-19	Suma Propiedades S.R.L.	ND	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	Grupo Navent S.R.L	Argentina	ENA
feb-19	Préstamos Garantizados S.A.S. (Agilis)	ND	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	KaszeK Ventures	Argentina	FPE
feb-19	Las Tres Niñas y Angelita (marcas) y Plantas Industriales (Chivilcoy, Pcia. de Buenos Aires y Morteros, Pcia. de Córdoba), de SanCor C.U.L.	100,0%	45,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	SanCor Cooperativas Unidas Limitada	Adecoagro S.A.	Argentina	ENA
feb-19	Frigorífico Tomás Arias S.A.	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	La Muralla China S.A.	Argentina	ENA
feb-19	Dominio del Plata S.A. (Susana Balbo Wines)	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	L Catterton Latin America II, L.P.	EE.UU.	FPE
feb-19	Radio Victoria Fueguina S.A.	15,0%	ND	Electrónica	Accionistas Individuales	TCL Corporation	China	EES
feb-19	Tecnoseeds S.A.	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Satus Ager S.A.	Argentina	ENA
feb-19	Restorando S.A.	ND	ND	Servicios de Internet	Accionistas Individuales	TripAdvisor, Inc	EE.UU.	ENA
mar-19	Terminal de almacenamiento y despacho Dock Sud, Pcia. de Buenos Aires, de Pampa Energía S.A.	100,0%	19,5	Petróleo y Gas	Pampa Energía S.A.	Raízen Argentina S.A.	Argentina	ENA
mar-19	Diario La Capital S.A.	60,0%	ND	Publicidad y Medios	Grupo América	Sr. Gustavo Scaglione, Sr. Nahuel Caputo y otros inversores	Argentina	ENA
abr-19	Tarshop S.A. (Tarjeta Shopping)	20,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Banco Hipotecario S.A.	Argentina	ENA
abr-19	Estación de Bombeo de Challacó, Pcia. de Neuquén, de Medanito S.A.	100,0%	ND	Servicios Petroleros	Medanito S.A.	New American Oil S.A.	Argentina	ENA
abr-19	Viajes Falabella S.A.	100,0%	27,0	Hotelería, Viajes y Turismo	Falabella S.A.C.I.	Despegar.com, Corp.	Argentina	ENA
abr-19	Confiar Compañía de Seguros S.A	100,0%	ND	Seguros	Accionistas Individuales	Familia Werthein	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 las Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
abr-19	NS3 Internet S.A. (Netshoes Argentina)	100,0%	ND	Retail	Netshoes Ltd.	Dabra S.A. (Grupo BT8)	Argentina	FPE
may-19	Goy Widmer y Cia. S.A. (Orieta)	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Dulcor S.A.	Argentina	ENA
may-19	Findo	ND	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Latus View	Argentina	FPE
jun-19	Viñas Familia Aristi S.A. (Bodega Melipal)	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Aristi	SPI Group	Rusia	EEC
jun-19	Central Termoeléctrica Brigadier López	100,0%	326,0	Sector Eléctrico	Integración Energética Argentina S.A.	Central Puerto S.A.	Argentina	ENA
jun-19	Central Termoeléctrica Ensenada de Barragán	100,0%	533,4	Sector Eléctrico	Integración Energética Argentina S.A.	YPF S.A. y Pampa Cogeneración S.A.	Argentina	ENA
jun-19	Aguada del Chañar (área petrolera), Pcia. de Neuquén	100,0%	95,6	Petróleo y Gas	Integración Energética Argentina S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
jun-19	Aleph Midstream S.A.	78,4%	160,0	Servicios Petroleros	Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V.	Riverstone Holdings LLC y Southern Cross Group	Argentina	FPE
jun-19	deautos.com	100,0%	ND	Servicios de Internet	Grupo Clarín S.A.	Grupo Supervielle S.A.	Argentina	ENA
jul-19	Grupo Financiero Valores S.A.	3,0%	4,0	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Nápoli Inversiones S.A.	Argentina	ENA
jul-19	Diagnóstico Maipú por Imágenes S.A.	100,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas Individuales	Diagnósticos da América S.A. (DASA)	Brasil	EES
jul-19	Nitrasoil Argentina S.A.	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Koppert Biological Systems, Inc.	Holanda	EES
jul-19	Plantas Industriales en Pcias. de Corrientes y Chaco, de Alpargatas Argentina S.A.I.C.	100,0%	ND	Industrial	Alpargatas S.A.	Marfra S.A.	Argentina	ENA
jul-19	Planta Industrial de Florencio Varela, Pcia. de Buenos Aires, de Alpargatas Argentina S.A.I.C.	100,0%	ND	Industrial	Alpargatas S.A.	Cladd Indústria Têxtil Argentina S.A.	Argentina	ENA
jul-19	Planta Industrial en Pcia. de Catamarca, de Alpargatas Argentina S.A.I.C.	100,0%	ND	Industrial	Alpargatas S.A.	Fibran Sur S.A.	Argentina	ENA
ago-19	Brubank S.A.U.	15,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Sr. David Thomson	Canada	EES
ago-19	Almundo.com S.R.L.	100,0%	77,0	Hotelería, Viajes y Turismo	Accionistas Individuales	CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.	Brasil	EEC
ago-19	Luz del León S.A. (Parque Eólico Cañadón León)	50,0%	30,0	Sector Eléctrico	YPF Energía Eléctrica S.A.	Equinor ASA	Noruega	EEC
ago-19	Exal Packaging S.A.	100,0%	ND	Packaging	Exal Corporation	Queruclor S.R.L.	Argentina	ENA
ago-19	Belatrix Global Corporation S.A.	ND	ND	Informática / IT	Familia Robbio	Globant S.A.	Argentina	ENA
ago-19	Frigorífico Alberdi S.A.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Lequio	Grupo Olio	Argentina	ENA
ago-19	Underground Producciones S.A.	ND	ND	Entretenimiento	Accionistas Individuales	NBCUniversal Media, LLC	EE.UU.	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.

Detalle de las Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
ago-19	Famar Fueguina S.A.	100,0%	ND	Automotriz	Accionistas Individuales	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	Argentina	ENA
ago-19	Postcron	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	WL Online Marketing LLC	EE.UU.	FPE
ago-19	Asian Bistro Argentina S.R.L. (P.F. Chang´s Argentina)	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Alsea, S.A.B. de C.V.	Inversores	Argentina	ENA
ago-19	IguanaFix.com	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	Stanley Black & Decker Inc.	EE.UU.	EEC
sep-19	Radio Rivadavia S.A.	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Accionistas Individuales	Fenix Entertainment Group	Argentina	ENA
sep-19	Taringa	100,0%	ND	Entretenimiento	Accionistas Individuales	IOV Labs Limited	Argentina	ENA
oct-19	Alimentos Modernos S.A.	100,0%	70,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Ignacio Noel	Sociedad Comercial del Plata S.A. y Lamb Weston International B.V.	Argentina	ENA
oct-19	Inmokey	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	OLX S.A.	Argentina	ENA
oct-19	Santa Cruz Sur (áreas petroleras en la Cuenca Austral)	70,0%	8,5	Petróleo y Gas	Petrolera El Trebol S.A.	Echo Energy plc	Reino Unido	EEC
oct-19	Fenix Bursatil S.A.	ND	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Wenance S.A.	Argentina	ENA
oct-19	Ball Aerosol Packaging Argentina S.A.U.	100,0%	ND	Packaging	Ball Corporation	Envases del Plata S.A.	Argentina	ENA
nov-19	Oxiple S.A.	ND	ND	Industrial	Accionistas Individuales	Bertotto Boglione S.A.	Argentina	ENA
nov-19	Delta Salud S.A.	ND	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas Individuales	Grupo Medycin	Argentina	ENA
nov-19	Grupo La Opinión Austral	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Accionistas Individuales	Grupo Crónica	Argentina	ENA
nov-19	Ditecar S.A.	100,0%	ND	Automotriz	Grupo Ditec	Campo Family Office y otros inversores	Argentina	ENA
dic-19	The Asia Holdings Group S.A. (Difapro)	100,0%	ND	Retail	Accionistas Individuales	Grupo Zecat	Argentina	ENA
dic-19	Axis S.G.F.C.I.S.A.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Grupo Mariva	Argentina	ENA
dic-19	Norwegian Air Argentina S.A.	100,0%	ND	Hotelería, Viajes y Turismo	Norwegian Air Shuttle ASA	JetSMART Airlines S.A.	Argentina	ENA
dic-19	Renova S.A.	16,7%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Vicentin S.A.I.C.	Glencore Plc	Suiza	EEC
dic-19	Futuros del Sur S.A.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Grupo Supervielle 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.

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