

F&G ADVISORS

Informe Anual

M&A en Argentina

Fusiones y Adquisiciones Empresarias
2025

Aviso Importante

Aviso legal

El presente informe ha sido preparado por F&G Advisors

La información y los datos aquí contenidos y en los cuales F&G Advisors (“F&G”) basó su análisis fueron obtenidos de fuentes de información pública. F&G no ha realizado una verificación independiente de la misma y, por lo tanto, no asegura su exactitud o veracidad.

F&G 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 F&G está prohibida.

Análisis de las Transacciones

85

Transacciones en 2025

-19.8 %

Variación vs. 2024
(106 operaciones registradas en 2024)

82 %

Operaciones por compradores
con presencia local

68 %

Adquisiciones controladas por capitales
argentinos

Volumen de Actividad

Durante 2025 se relevaron un total de **85 fusiones y adquisiciones** en Argentina.

El número de transacciones en 2025 fue un **19,8 % inferior al de 2024** (106 operaciones registradas).

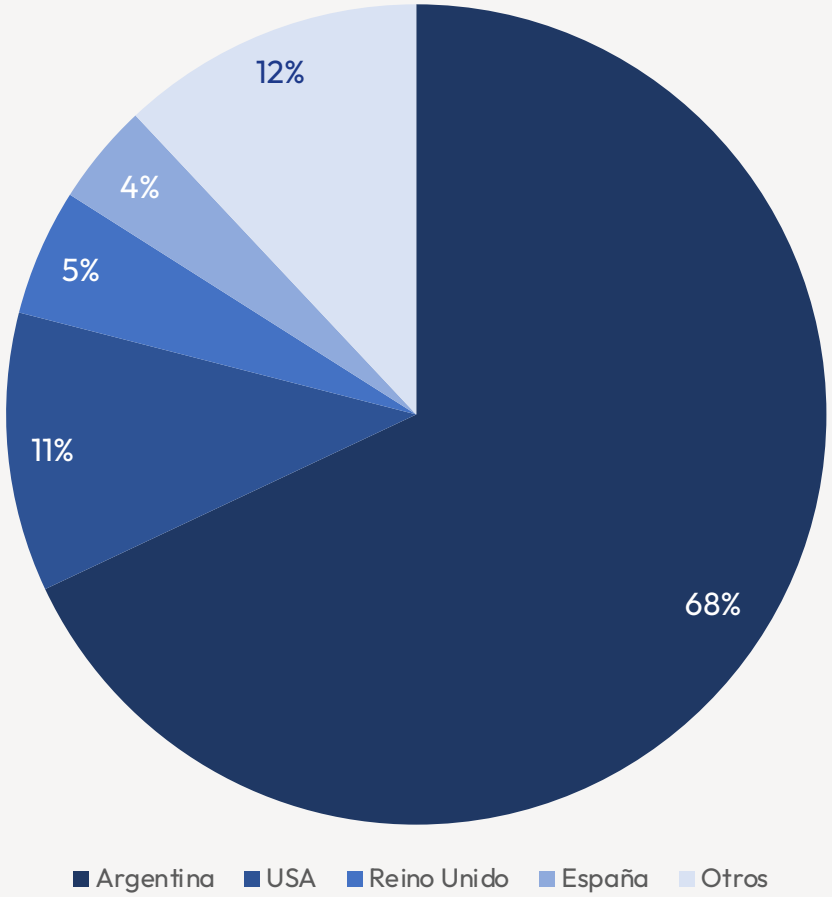
Perfil de los Compradores

- La mayor parte de las transacciones correspondieron a Compradores Estratégicos[1].
- Un 82% de las operaciones fueron concretadas por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, que se asume apuntan, principalmente, a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- Entre estas empresas, las controladas por capitales argentinos concretaron el 68% del total de las adquisiciones.
- Entre estas empresas, las de Estados Unidos, Reino Unido y España se mantuvieron como las más activas entre los compradores internacionales.

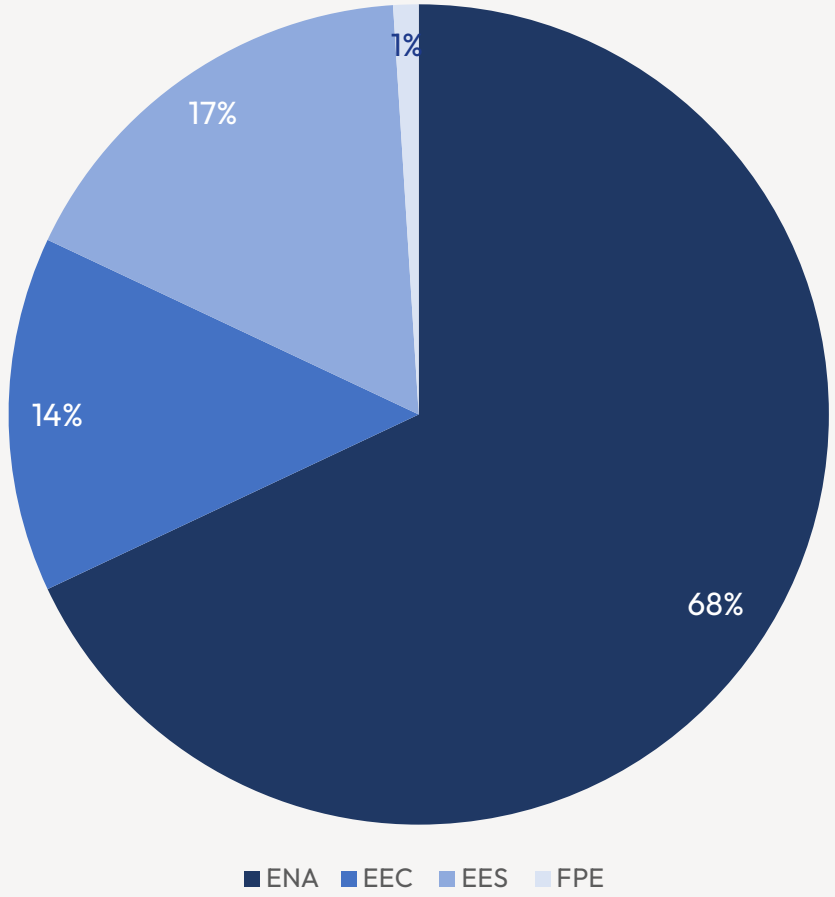
(1) Compradores Estratégicos: empresas locales e internacionales con actividades similares o complementarias con las adquiridas. Inversores Financieros: fondos de inversión focalizados en adquisición de empresas.

Análisis de las Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores

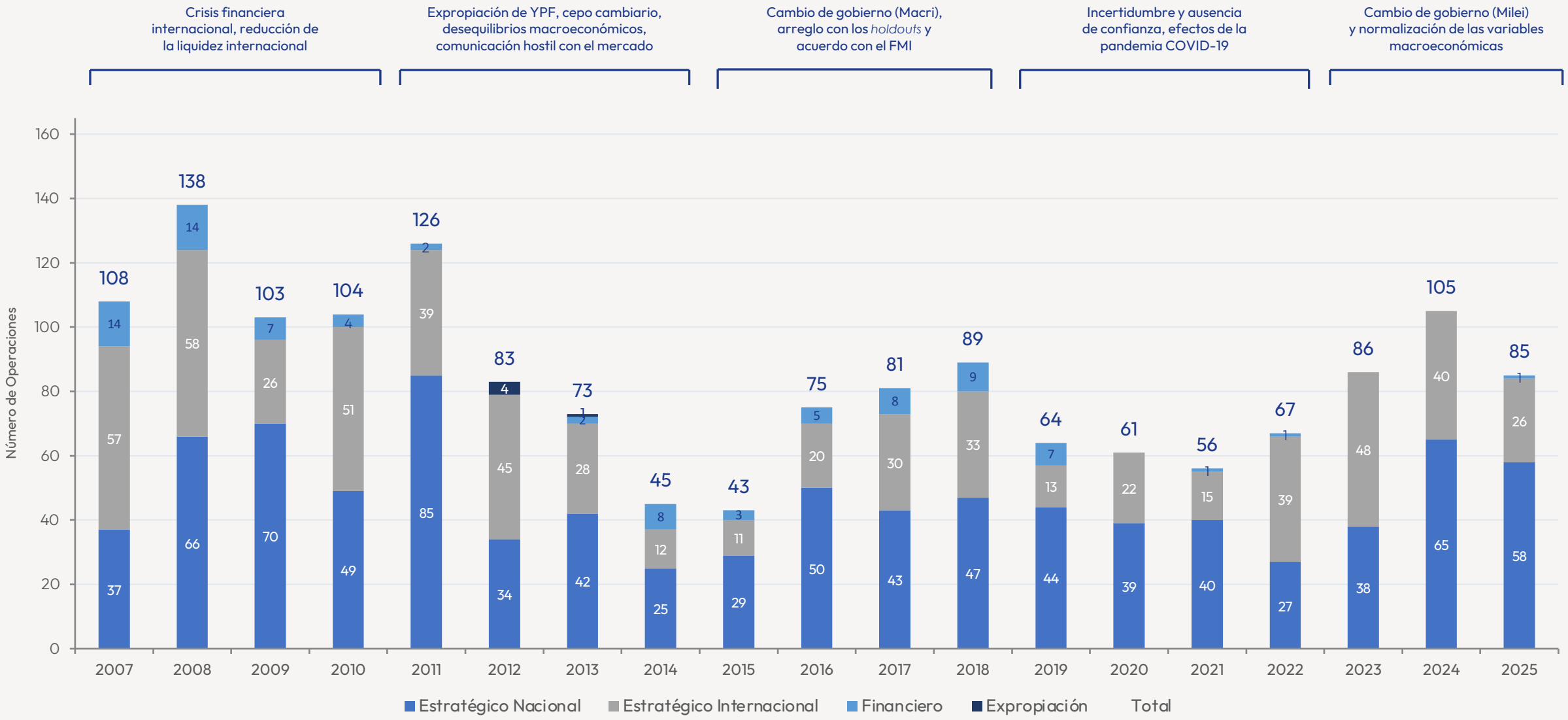


Transacciones por Tipo de Comprador



Nota: EEC: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina | EES: Inversor Extranjero Estratégico sin Presencia en Argentina | ENA: Inversor Estratégico Nacional | FPE: Fondo de Inversión.

Análisis de las Transacciones (cont.)



Detalle de las Transacciones

Transacción				Industria	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
Ene-25	Together With S.A.	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Sr. Santiago Puiggari	Grupo Ovare	USA	EES
Ene-25	Supermercados Mayoristas MakroS.A. y Roberto Basualdo S.A.	100,0%	122,5	Retail	Accionistas Individuales	Cencosud S.A.	Chile	EEC
Ene-25	Inrots Corporations S.A.	100,0%	ND	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas Individuales	Grupo Govan S.A.	Argentina	ENA
Ene-25	Mobil Argentina S.A.	100,0%	327,0	Petróleo y Gas	ExxonMobil Argentina Upstream B.V., ExxonMobil Exploration and Production Gemini B.V. y QatarEnergy Argentina Holdings LLC	YPF S.A.	Argentina	ENA
Ene-25	Challenger Gold Ltd.	12,7%	6,6	Minería	Accionistas Individuales	Inversiones Financieras del Sur S.A. (Grupo Elsztain)	Uruguay	EEC
Feb-25	AM 590 Radio Continental y Los 40 Argentina FM 105.5	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Grupo Santamartah	Tronito S.R.L.	Argentina	ENA
Feb-25	Planta productiva y licencia de comercialización e importación de autos Mercedes Benz	100,0%	ND	Automotriz	Accionistas Individuales	Grupo ST S.A.	Argentina	ENA
Feb-25	Galileo Argentina Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	Delta Asset Management S.A.	Argentina	ENA
Feb-25	SAXUM Ingeniería S.A.	60,0%	7,1	Servicios Mineros	Accionistas Individuales	Lycopodium Ltd.	Australia	ENA
Feb-25	Telefónica Móviles Argentina S.A.	100,0%	1.245,0	Servicios de Comunicaciones	Telefónica Hispanoamérica S.A.	Telecom Argentina S.A.	Argentina	ENA
Feb-25	Aura Advertising S.A., PHP S.A. y Contenido Latente S.A.S. (DON Agencia de Publicidad)	100,0%	ND	Publicidad y Medios	Sr. Juan Manuel Ricciarelli	Havas Media Argentina S.A.	Francia	EEC
Feb-25	Banco del Sol S.A.	9,5%	ND	Construcción e Inmobiliaria	SanCor Cooperativa de Seguros Ltda.	Allaria S.A.	Argentina	ENA
Feb-25	Horcrisa S.A.	100,0%	32,5	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas Individuales	Holcim Argentina S.A.	Argentina	ENA
Feb-25	AbraSilver Resource Corp.	9,9%	25,0	Minería	Accionistas Individuales	Proener S.A.U. (subsidiaria de Central Puerto S.A.)	Argentina	ENA
Feb-25	Agri Tech Investments Argentina S.A.U.	50,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Banco Santander S.A.	España	ENA
Feb-25	IMPSA S.A.	84,9%	27,0	Industrial	FONDEP y Provincia de Mendoza	Advanced Renewable Energy Company LLC	USA	EES
Feb-25	Área offshore en cuenca austral y 50% de Campamento Central de Enap (Chubut)	100,0%	41,0	Petróleo y Gas	Enap Sipetrol Argentina S.A.	OblitusInternational Ltd. (JV Capetrol XtellusCapital)	Reino Unido	EES
Feb-25	Activos de Servicio de Fractura de Weatherford Argentina	100,0%	ND	Petróleo y Gas	Weatherford de Argentina S.A.	Pluspetrol S.A.	Argentina	ENA
Feb-25	Nubity S.R.L.	100,0%	34,0	Informática / IT	Accionistas Individuales	Evertec Inc.	Puerto Rico	EES

Nota: ENA: Inversor Estratégico Nacional | EEC: Inversor Extranjero Estratégico c/presencia | EES: Inversor Extranjero Estratégico s/presencia | FPE: Fondo de Inversión.

Detalle de las Transacciones (cont.)

Transacción				Industria	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
Mar-25	FTM Producciones S.R.L.	ND	ND	Entretenimiento	Accionistas Individuales	Rimas Entertainment LLC	USA	EES
Mar-25	Paralelo 52 TV S.A.	100,0%	ND	Accionistas Individuales	Accionistas Individuales	Sion S.A.	Argentina	ENA
Mar-25	STS LATAM Argentina S.A.	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	EnterOne Corp.	USA	EES
Mar-25	Adecoagro S.A.	51,0%	600,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Tether Investments S.A. de C.V.	Reino Unido	FPE
Mar-25	Biomac S.R.L.	60,0%	2,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Morixe Hermanos S.A.C.I.	Argentina	ENA
Mar-25	Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A., Empresa Jujeña de Energía S.A., Líneas de Transmisión del Litoral S.A. y Generadora Eléctrica CEMPSA	100,0%	ND	Sector Eléctrico	Accionistas Individuales	Edison Energía S.A. (JV de Grupo Neuss e Inverlat)	Argentina	ENA
Mar-25	Aceros Zapla S.A.	100,0%	ND	Construcción e Inmobiliaria	Sr. Sergio Taselli	Meltanor S.R.L.	Argentina	ENA
Mar-25	Argenta Silver Corp.	12,7%	3,5	Minería	Accionistas Individuales	IFIS Ltd. (Grupo Elsztain)	Reino Unido	EEC
Mar-25	Concesión Aguada del Chañar (Pcia. de Neuquén)	49,0%	75,0	Petróleo y Gas	YPF S.A.	Compañía General de Combustibles S.A.	Argentina	ENA
Mar-25	Farmacia Vassallo Olivos S.C.S.	100,0%	5,2	Farmacéutica y Servicios de Salud	Familia Méndez	Farmatodo S.A.	Venezuela	EES
Mar-25	Tupperware Brands Argentina S.A.	100,0%	ND	Consumo Masivo	Accionistas Individuales	AscendNova Holdings Inc.	USA	EES
Abr-25	Cartellone Energía y Concesiones S.A. y Consorcio Empresas Mendoza para Potrerillos S.A.	ND	ND	Sector Eléctrico	BAF Latam Credit Fund B.V.	Edison Holding S.A. y Edison Energía S.A.	Argentina	ENA
Abr-25	Sigma People S.R.L. (titular del software Lara AI)	100,0%	n.a	Informática / IT	Sres. Guido Kuznicki, Alan Szpigiel y Axel Suvalski	Visma AS	Noruega	EEC
Abr-25	Concesión La Amarga Chica (Pcia. de Neuquén)	50,0%	1.340,0	Petróleo y Gas	Petronas E&P Argentina S.A.	Vista Energy Argentina S.A.U.	Argentina	ENA
May-25	Los Cauquenes Ushuaia S.A.	100,0%	ND	Hotelería, Viajes y Turismo	Accionistas Individuales	Álvarez Argüelles S.A.	Argentina	ENA
May-25	Ingenio Bella Vista (Azúcar - Tucumán)	ND	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	José Minetti y Cía. Ltda. S.A.C.I.	Salta Refrescos S.A.	Argentina	ENA
Jun-25	Virtual Cities S.A.	100,0%	ND	Informática / IT	Accionistas Individuales	LinkedStore Brasil Hospedagem de Sites e Desenvolvimento de Softwares Ltda.	Brasil	ENA
Jun-25	Banco Cetelem Argentina S.A.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	BNP Paribas S.A.	Revolut Ltd.	Reino Unido	EES
Jun-25	Decreditos S.A.	51,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Individuales	GPAT Compañía Financiera S.A.U. (subsidiaria de Banco Patagonia S.A.)	Argentina	ENA

Nota: ENA: Inversor Estratégico Nacional | EEC: Inversor Extranjero Estratégico c/presencia | EES: Inversor Extranjero Estratégico s/presencia | FPE: Fondo de Inversión.

Detalle de las Transacciones (cont.)

Transacción				Industria	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
Jun-25	Activos de Intervención de Pozos de Weatherford Argentina	100,0%	ND	Petróleo y Gas	Weatherford de Argentina S.A.	Clear Petroleum S.A. y Endurance Solutions S.R.L.	Argentina	ENA
Jun-25	Cluster Señal Picada (Punta Barda - Río Negro y Neuquén)	100,0%	ND	Petróleo y Gas	YPF S.A.	Petróleo Sudamericanos S.A.	Argentina	ENA
Jun-25	Mattievich S.A.	80,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Mattievich	Grupo Lequio	Argentina	ENA
Jun-25	El Puente S.A.T.	60,0%	ND	Servicios de Transporte	Accionistas Individuales	DOTA Colectivos S.A.	Argentina	ENA
Jun-25	FB Líneas Aéreas S.A.	ND	ND	Servicios Aerocomerciales	Accionistas Individuales	CoC Global Enterprise LLC	USA	EES
Jun-25	Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A.	15,0%	15,0	Petróleo y Gas	Tecpetrol S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
Jun-25	Concesiones Hidrocarburíferas El Tordillo, La Tapera, Puesto Quiroga (Chubut)	95,0%	50,0	Petróleo y Gas	Tecpetrol S.A., YPF S.A. y Pampa Energía S.A.	Crown Point Energy Inc.	Canadá	EEC
Jul-25	Integra Recursos Naturales Minerales S.A.	15,0%	ND	Minería	Accionistas Individuales	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	Argentina	ENA
Jul-25	Polimetales del Noroeste S.A.	40,0%	ND	Minería	Accionistas Individuales	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	Argentina	ENA
Jul-25	Productos de Agua S.A. (Prodea)	100,0%	70,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Refres Now S.A.	Argentina	ENA
Ago-25	Productos Bituminosos de Argentina S.A. (Probiar)	25,0%	ND	Construcción e Inmobiliaria	Familia Schettini	IEB Construcciones S.A.	Argentina	ENA
Ago-25	Banco Voii S.A.	100,0%	20,0	Servicios Bancarios y Financieros	Arroyo Ubajay S.A. y Nexfin S.A.	Cocos S.A.	Argentina	ENA
Ago-25	Vaca Muerta Inversiones S.A.U.	100,0%	500,0	Petróleo y Gas	Total Austral S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
Ago-25	Farmacias La Santé S.A.	100,0%	28,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Farmacias La Santé S.A.	Farmatodo S.A.	Argentina	ENA
Ago-25	Aval Federal S.G.R.	49,9%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Sr. Federico Tomasevich	Grupo ST S.A.	Argentina	ENA
Ago-25	Mega QM S.A.	93,5%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Puente Hnos. S.A.	Grupo ST Inversiones S.A.	Argentina	ENA
Sep-25	Fieldfare Argentina S.R.L.	100,0%	50,0	Sector Eléctrico	Canadian Solar Energy Group B.V.	Central Puerto S.A.	Argentina	ENA
Sep-25	Pallaro Hermanos S.A.C.F.	100,0%	56,4	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sres. Bruno Gerardo Pallaro, Gustavo Andrés Pallaro, Alejandra Daniela Pallaro, Rosana Marisa Pallaro, Nancy María Pallaro y Aparatos Eléctricos Automáticos S.A.C.I.F.	Inversora Juramento S.A.	Argentina	ENA

Nota: ENA: Inversor Estratégico Nacional | EEC: Inversor Extranjero Estratégico c/presencia | EES: Inversor Extranjero Estratégico s/presencia | FPE: Fondo de Inversión.

Detalle de las Transacciones (cont.)

Transacción				Industria	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
Sep-25	Cabo Vírgenes S.A. y Romydrea del Sur S.A.	100,0%	42,0	Servicios Portuarios	Accionistas Individuales	ERIS LLC y AISA LP (AISA Group)	España	EEC
Ago-25	Cdimex S.A.	50,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	New PGA S.R.L.	Newsan S.A.	Argentina	ENA
Sep-25	Elaboradora Argentina de Cereales S.R.L.	100,0%	90,5	Agroindustria , Alimentos y Bebidas	PepsiCo, Inc.	Morixe Hermanos S.A.C.I.	Argentina	ENA
Sep-25	Cadena de tiendas de proximidad "Super A"	100,0%	ND	Retail	Sauda S.R.L.	Carrefour S.A.	Argentina	ENA
Sep-25	Profertil S.A.	50,0%	600,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Nutrien Ltd.	Adecoagro S.A. y Asociación de Cooperativas Argentinas	Argentina	ENA
Sep-25	MasseubeS.R.L.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Individuales	Benessere S.A.	Argentina	ENA
Sep-25	Celulosa Argentina S.A. y Tapebicuá LLC	45,5%	0,0	Papel y Productos Forestales	Sres. Douglas Lee Albrecht, Jose Manuel Urtubey, Juan Manuel Collado y Tepebicuá Cayman Ltd.	Sr. Esteban Nofal y otros accionistas individuales	Argentina	ENA
Sep-25	Klimber S.A.	20,0%	ND	Seguros	Sr. Julian Bersano	MetLife Seguros S.A.	USA	EEC
Sep-25	Bloques Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste	100,0%	115,0	Petróleo y Gas	Pluspetrol S.A.	GeoPark Ltd.	Colombia	EEC
Sep-25	Al Oeste Shopping	100,0%	9,0	Inversión Inmobiliaria	Familia Güemes	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Argentina	ENA
Sep-25	Televisión Federal S.A. (" Telefé")	100,0%	120,0	Entretenimiento	Viacom Interactive LTD. (Paramount Skydance Corp.)	Gaucho Media S.A (Televisión Litoral S.A.)	Argentina	ENA
Sep-25	Diagnóstico Maipú Por Imágenes S.A. y Medical Investment S.A.	100,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Diagnósticos da América S.A. y DASA Real Estate Emprendimientos Imobiliarios Ltda.	Swiss Medical S.A.	Argentina	ENA
Oct-25	BiBank S.A.	55,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Sr. Fabio Calcaterra	Sr. Eduardo Savastano	Argentina	ENA
Oct-25	InterCement S.A.	60,0%	ND	Construcción e Inmobiliaria	Mover Participações S.A.	Latcem, Redwood Capital Management y Moneda Patria	Argentina	ENA
Oct-25	Sidus S.A.	100,0%	ND	Farmacéutica y Servicios de Salud	Sres. Marcelo Luis Argüelles Ugarteburu ySilvia Rosario Argüelles de Bóscolo	Kimbell S.A. y Maraustralis S.A. (subsidiarias de Laboratorios Roemmers S.A.I.C.F.)	Argentina	ENA
Oct-25	Refinería del Norte S.A	50,0%	25,0	Petróleo y Gas	Hidrocarburos del Norte S.A.	YPF S.A.	Argentina	ENA
Oct-25	Syna S.A.	60,0%	ND	Informática / IT	Industria Austral de Tecnología S.A.U.	Sres. Pablo José Parga, Marcelo José Navarro e Ignacio Martín Aird	Argentina	ENA

Nota: ENA: Inversor Estratégico Nacional | EEC: Inversor Extranjero Estratégico c/presencia | EES: Inversor Extranjero Estratégico s/presencia | FPE: Fondo de Inversión.

Detalle de las Transacciones (cont.)

Transacción				Industria	Vendedor	Comprador		
Mes	Target	%	Valor US$ MM			Empresa / Grupo	País	Tipo
Nov-25	Polimetal S.A.	51,0%	ND	Automotriz	Grupo RB S.A.	Iochpe-Maxion S.A.	Brasil	EES
Nov-25	Capital Markets Argentina S.A., Asset Managers Agente de Valores S.A., Epic Capital Securities Corp.	100,0%	ND	Servicios Bancarios y Financieros	Capital Markets Argentina S.A.	Latin Securities S.A.	Argentina	ENA
Nov-25	NRG Metals Argentina S.A.	100,0%	817	Minería	Lithium South Development Corporation	POSCO Argentina S.A.U.	Argentina	EEC
Nov-25	Los Toldos II Oeste	90,0%	ND	Petróleo y Gas	Pluspetrol S.A.	Continental Resources Argentina S.A.U.	USA	EEC
Nov-25	USS Servicios Unidos de Seguridad S.A.	100,0%	ND	Servicios de Seguridad	Accionistas Individuales	Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	España	EEC
Dic-25	Línea de productos TELPRES, TELPRES AMLO y TELPRES PLUS	100,0%	666,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Craveri S.A.I.C.	Siegfried S.A.	Argentina	EEC
Dic-25	Buenbit Cripto S.A	100,0%	30,0	Servicios Bancarios y Financieros	Fiat Flow Solutions Ltd.	Nexo Capital Inc.	Argentina	EES
Dic-25	Organización Coordinadora Argentina S.R.L.	100,0%	ND	Packaging	Claudio Espinoza	COC Global Enterprise	Estados Unidos	EEC
Dic-25	Fuhrmann S.A.U.	100,0%	0,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	The Shneider Group (S.E.F.I.T. Industries S.A.)	Estancias de Patagonia S.A.	Argentina	ENA
Dic-25	Profertil S.A.	50,0%	600,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	YPF S.A.	Adecoagro S.A. y Asociación de Cooperativas Argentinas	Argentina	ENA
Dic-25	Vicentín S.A.I.C.	100,0%	ND	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Vicentin Family Group S.A.	Grassi S.A.	Argentina	ENA
Dic-25	Ingenio Concepción (activos y derechos) BioAtar S.A. (100 % de las acciones)	100,0%	100,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Complejo Alimenticio San Salvador S.A.	Ingenios de Tucumán S.A.	Argentina	ENA
Dic-25	Reckitt Benckiser Argentina S.A. y Reckitt Benckiser Health Argentina S.A.	70,0%	ND	Consumo Masivo	Reckitt Benckiser Group plc	Advent International L.P. (vía SPVs Lavender)	USA	TG

Nota: ENA: Inversor Estratégico Nacional | EEC: Inversor Extranjero Estratégico c/presencia | EES: Inversor Extranjero Estratégico s/presencia | FPE: Fondo de Inversión.

F&G ADVISORS

Quiénes Somos

Somos una firma especializada en brindar servicios de asesoramiento financiero a empresas locales y extranjeras, orientados a la evaluación e implementación de diversas decisiones empresarias

Socios

- Fernando Badessich
- Mario Caramutti
- Alberto Lagos Mármol
- Gabriel Langenheim
- Patricio Rotman

Servicios de Asesoramiento

M&A | Fusiones y Adquisiciones

- Adquisición de Empresas, Activos o Unidades de Negocios
- Venta de Empresas, Activos o Unidades de Negocios
- Asociaciones y Alianzas Estratégicas

Finanzas Corporativas

- Financiamiento Corporativo y de Proyectos
- Financiamiento Estructurado
- Refinanciaciones y Reestructuraciones Financieras
- Optimización de la Estructura de Capital
- Planeamiento Financiero
- Valuaciones y Opiniones de Razonabilidad de Valor

