



Newsletter de M&A - Argentina

2do trimestre 2020 | Julio 2020

Prólogo

Nos complace presentarles esta edición del Newsletter de M&A de KPMG Argentina. Este documento es preparado en forma trimestral y presenta un panorama de las tendencias en Fusiones y Adquisiciones en Argentina, Latinoamérica y el mundo.

En la sección correspondiente a Argentina, se listan las transacciones cerradas y se realiza un análisis de la evolución de las principales variables.

El Newsletter pretende mostrar una visión resumida y oportuna de las tendencias en el mercado de M&A en Argentina. Esperamos que la lectura de este informe le proporcione valor en su toma de decisiones estratégicas.

Atentamente,



Mariano Sánchez

Socio Líder de Deal Advisory

+54 11 4316 5774

marianosanchez@kpmg.com.ar



Federico Díaz Ascuénaga

Director de M&A - Deal Advisory

+54 11 4316 5745

federicodiaz@kpmg.com.ar

Tendencias en Argentina

Argentina inició el primer trimestre del año con mínimos niveles de actividad de M&A producto de un ambiente político y económico con alta incertidumbre. En ese contexto, la pandemia y el fuerte *lockdown* impuesto por el gobierno desde mediados de marzo causaron un freno y retraso a las transacciones que estaban en curso.

La actividad de los Private Equity, que había retornado a máximos históricos en 2017 y 2018, mantiene la tendencia de trimestres anteriores sin registro de actividad.

La pandemia golpeó Argentina en un contexto de crisis económica y en medio de un proceso de renegociación de la deuda. Mientras que el efecto completo de la pandemia no está claro aún, se observa un fuerte impacto en las expectativas de negocio y, por lo tanto, en la valuación de los activos.

Perspectivas

La experiencia indica que en esta etapa del ciclo económico tienden a surgir dos *drivers* en la actividad de M&A: (i) por un lado, compañías Internacionales que deciden iniciar procesos de desinversión en el país, y (ii) transacciones en el contexto de *stress* o dificultades financieras.

Inversores con acceso a liquidez y dispuestos a asumir riesgos estarán en búsqueda de oportunidades de transacciones a "*precio de liquidación*".

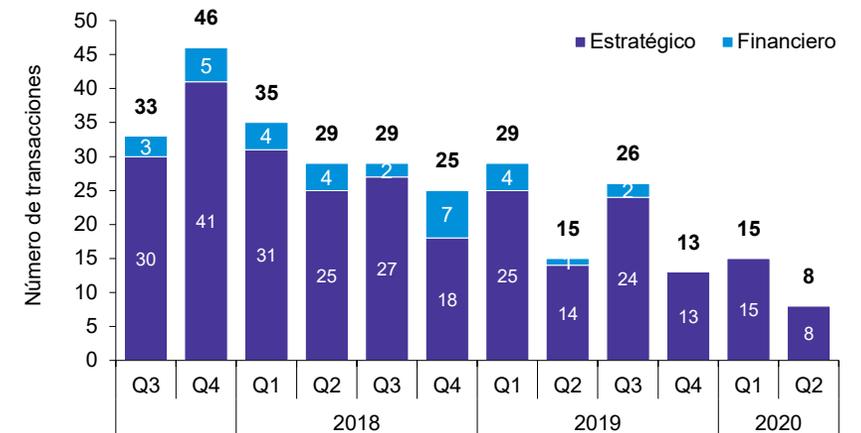
En ese sentido, los datos muestran que, en promedio, inversiones realizadas en este contexto tienen un mejor desempeño que otras realizadas en momentos donde la economía se encuentra en la parte alta del ciclo.

▼ -47%

Δ% # de deals vs. Q2 2019

▼ -7 deals

Δ # de deals vs. Q2 2019



Top M&A Deals



Agronegocios

Target: Tecnoseeds & Agrality

Comprador: Bioceres

Valor: N/D



Mercados de Consumo

Target: Garbarino

Comprador: Grupo Proof

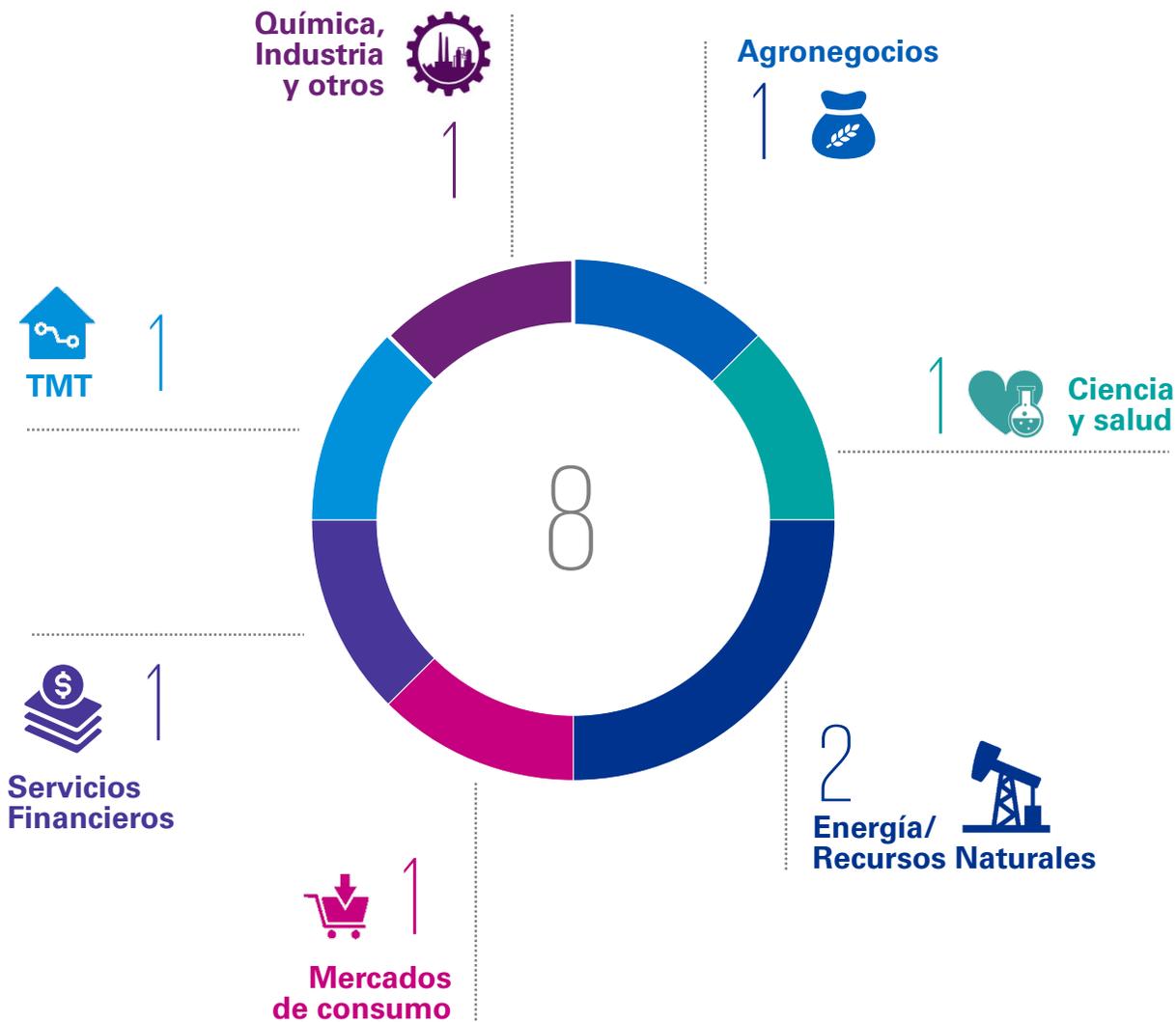
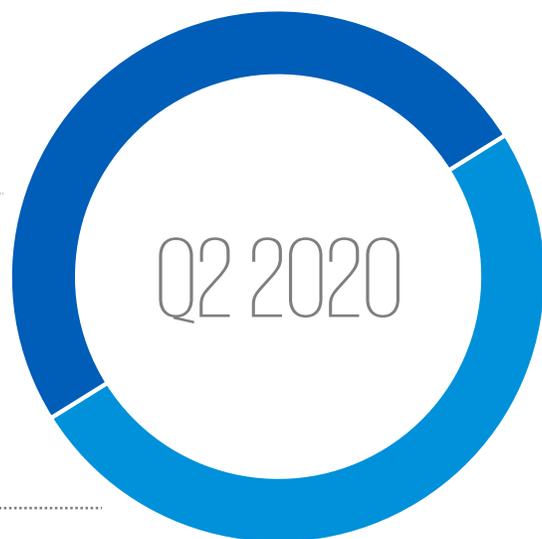
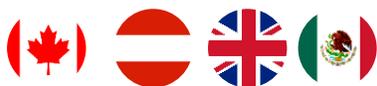
Valor: N/D

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado

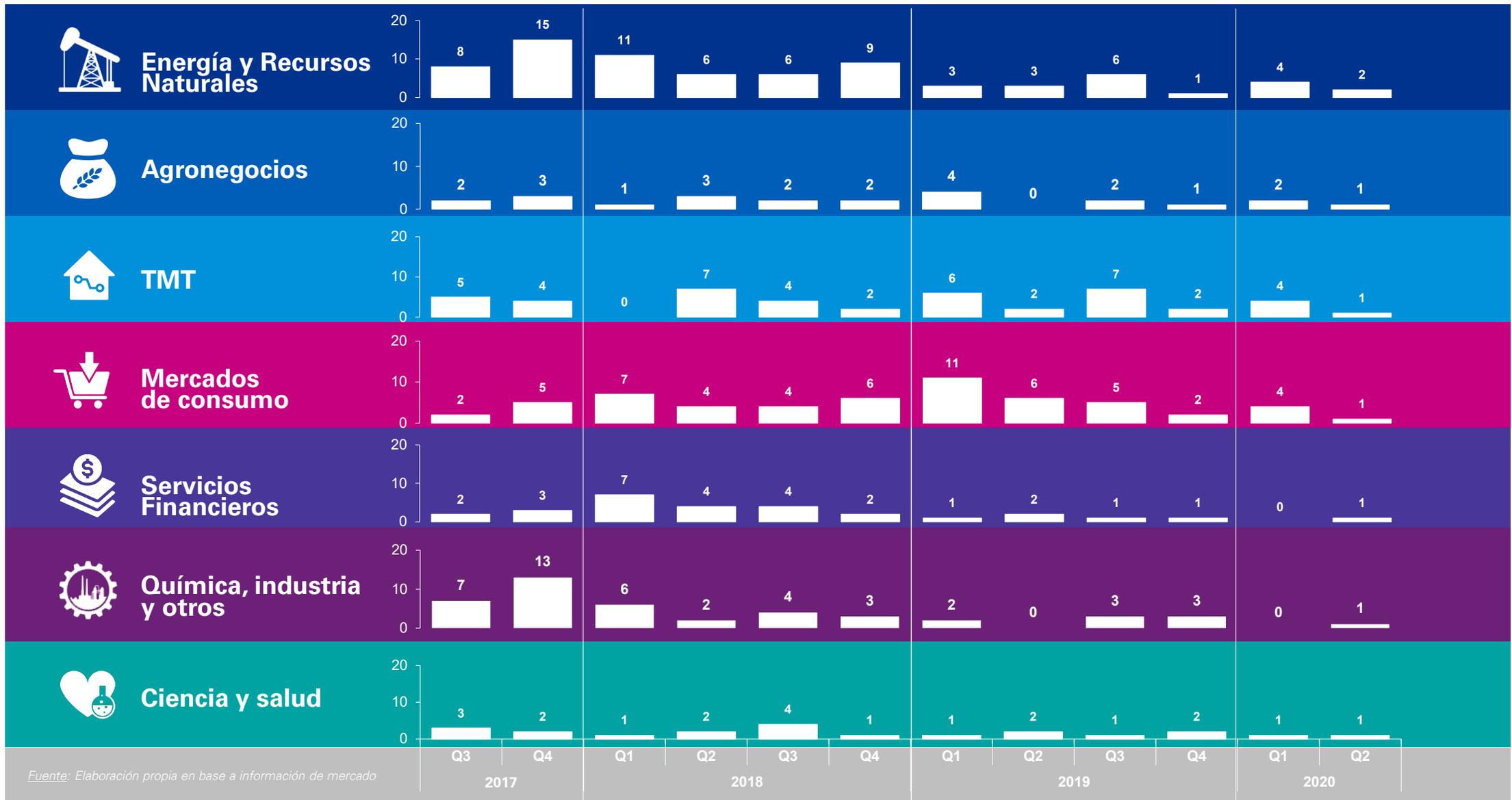
Análisis por industria y origen del comprador 2Q 2020

4
Locales

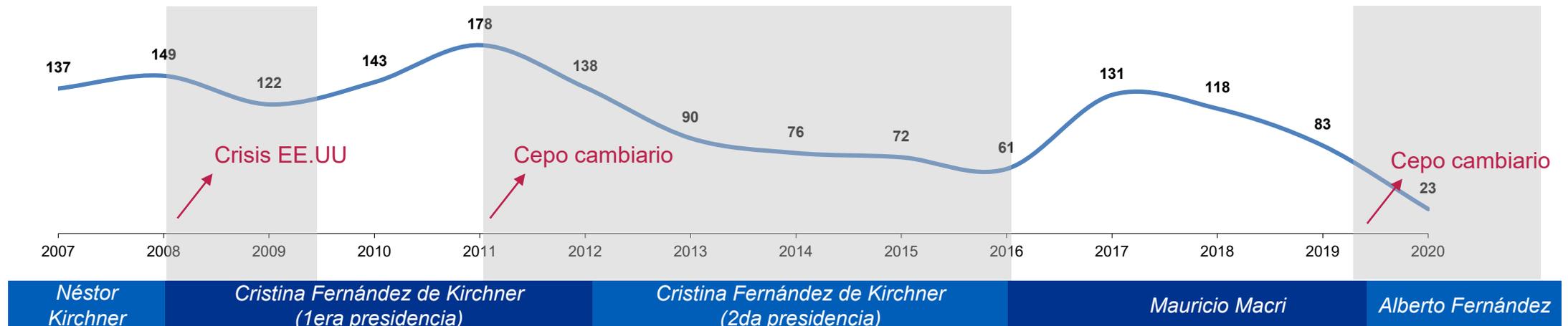
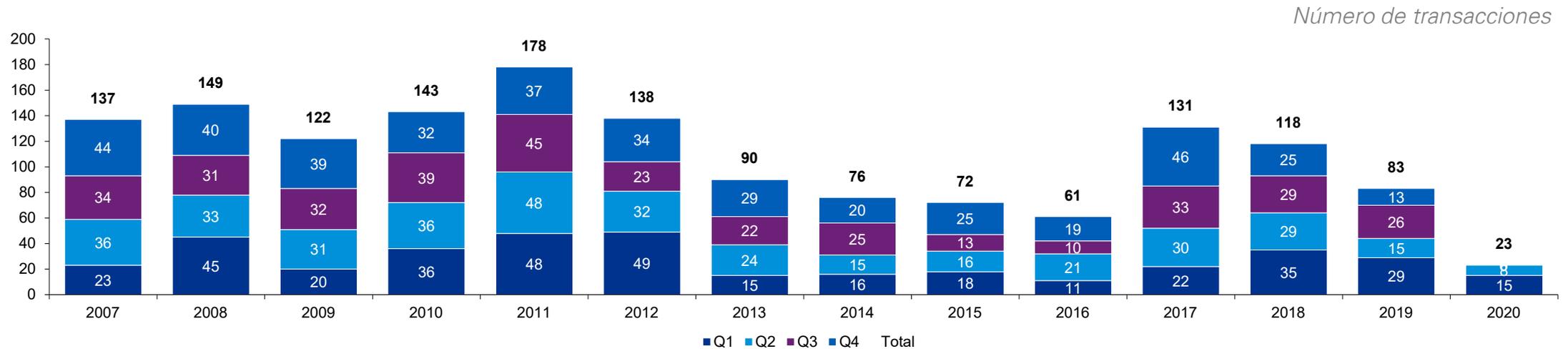
4
Internacionales



Resumen por Industria



Serie histórica de transacciones de M&A en Argentina



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado / Mergermarkets

Listado de transacciones 2Q 2020

Mes	Sector	Target	%	Vendedor	Comprador	País comprador	Valor (USD MM)
Abril	Agronegocios	Tecnoseeds & Agrality	50% / 40%	Accionistas	Bioceres	Argentina	N/D
Abril	Energía y Recursos Naturales	El Quelvar (Proyecto en Salta)	70%	Golden Minerals	Barrick Gold	Canadá	10
Abril	Servicios Financieros	Credencial Argentina S.A.	N/A	Accionistas	Grupo Affinitas	Méjico	N/D
Mayo	Ciencia y Salud	Laboratorio Vannier	N/A	Stada	Grupo Briut	Argentina	N/D
Mayo	Energía y Recursos Naturales	Project Suyai (Proyecto de oro en Chubut)	40%	Yamana Gold Inc.	Eduardo Elsztain & Saús Zang (IRSA)	Argentina	2
Mayo	Mercado de consumo	Garbarino	N/A	Accionistas	Grupo Prof	Argentina	N/D
Mayo	TMT	Digodat	N/A	Accionistas	S4 Capital	Reino Unido	N/D
Junio	Química, Industria y otros	Sistemas Ferroviarios Argentinos	N/A	Accionistas	Voestalpine Railway Systems	Austria	N/D

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado / Mergermarkets

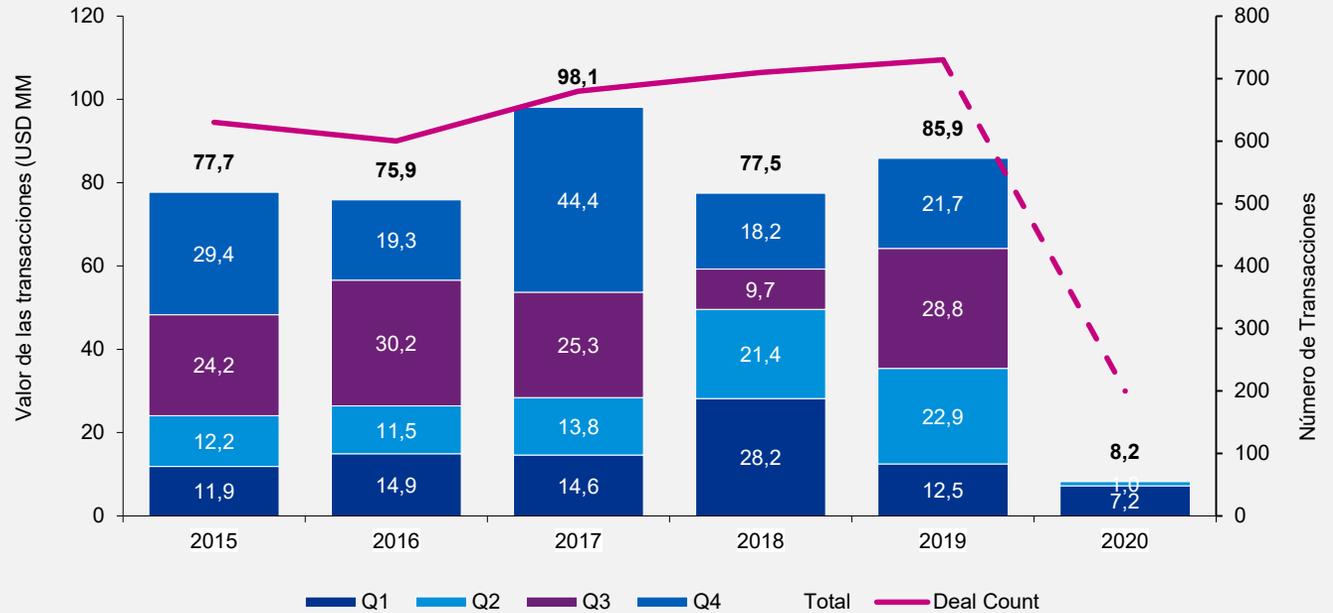
Otras transacciones 2Q 2020

Mes	Sector	Target	%	Vendedor	Comprador	País comprador	Valor (USD MM)
Abril	Ciencia y Salud	Laboratorios Haymann (Uruguay)	N/A	Mr. Haymann	Laboratorios Roemmers	Argentina	N/A
Abril	TMT	Neutrona Argentina (Transacción global)	N/A	Neutrona	Transtelco	Estados Unidos	N/A
Mayo	Ciencia y Salud	Deltisona & Karidium Brands (Sanofi)	N/A	Sanofi	Elea - Phoenix	Argentina	15
Mayo	Energía y Recursos Naturales	Aguada Federal field (Vaca Muerta)	10%	GyP	Wintershall DEA & ConocoPhillips	Alemania & Estados Unidos	N/A
Mayo	Mercado de consumo	Galletas Asinez	>50%	Accionistas	Hugo Romero Bonomi	Argentina	N/A
Junio	Ciencia y Salud	Hepatalgina	N/A	Takeda Pharmaceutical	Elea - Phoenix	Argentina	5

Otras transacciones, releva operaciones que no cumplen con los criterios de selección definidos: (i) Compañía Target en Argentina, o predominantemente en Argentina, (ii) nuevas adquisiciones, por lo que se excluyen incrementos de participaciones del accionista o de entidades del mismo grupo, (iii) se excluyen las transferencias de marcas, patentes o derechos, en la medida que los mismos no impliquen la transferencia de activos complementarios (planta, empleados, etc.)

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado / Mergermarkets

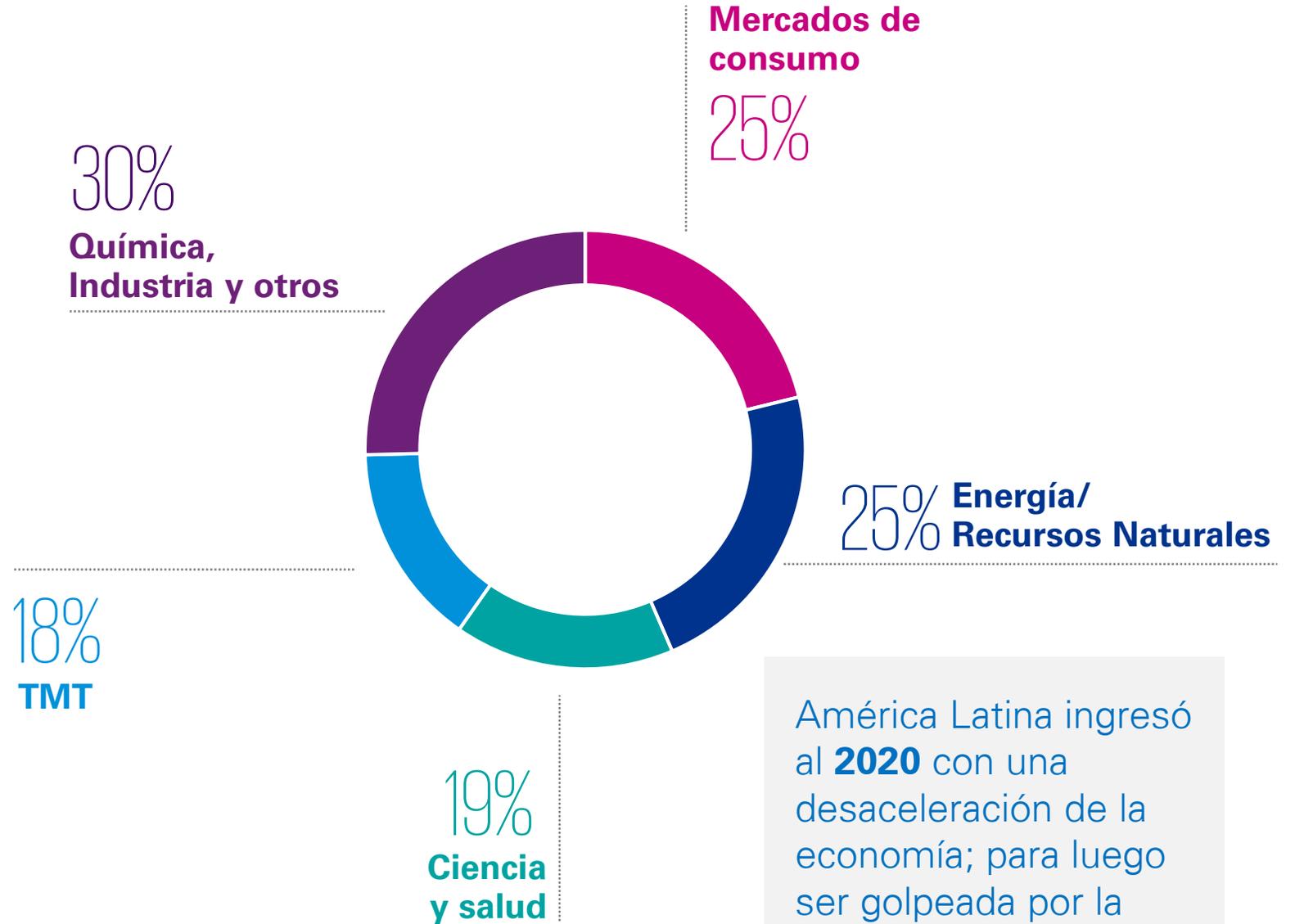
Latam M&A



Fuente: Mergermarket

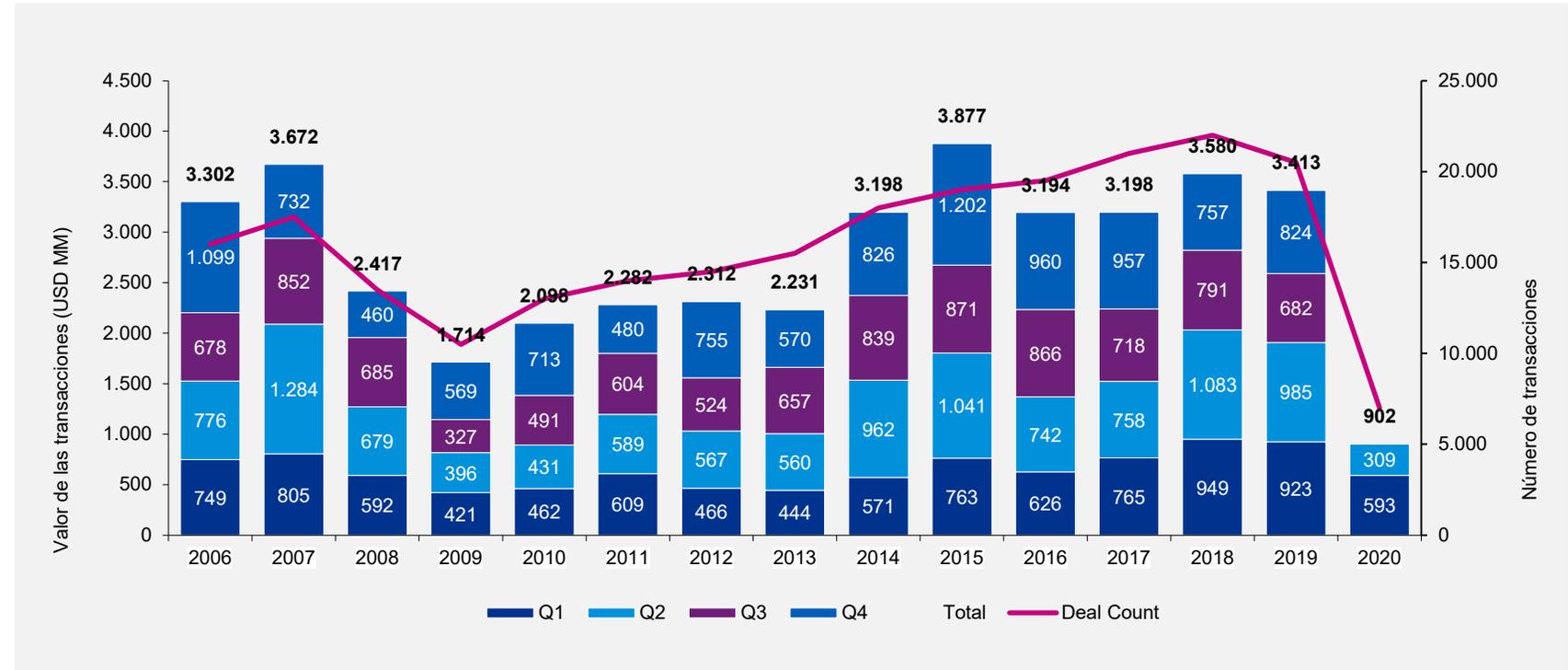
Caída de la actividad del **80%** en el primer semestre (deal value).

Latam M&A



América Latina ingresó al **2020** con una desaceleración de la economía; para luego ser golpeada por la pandemia.

Global M&A

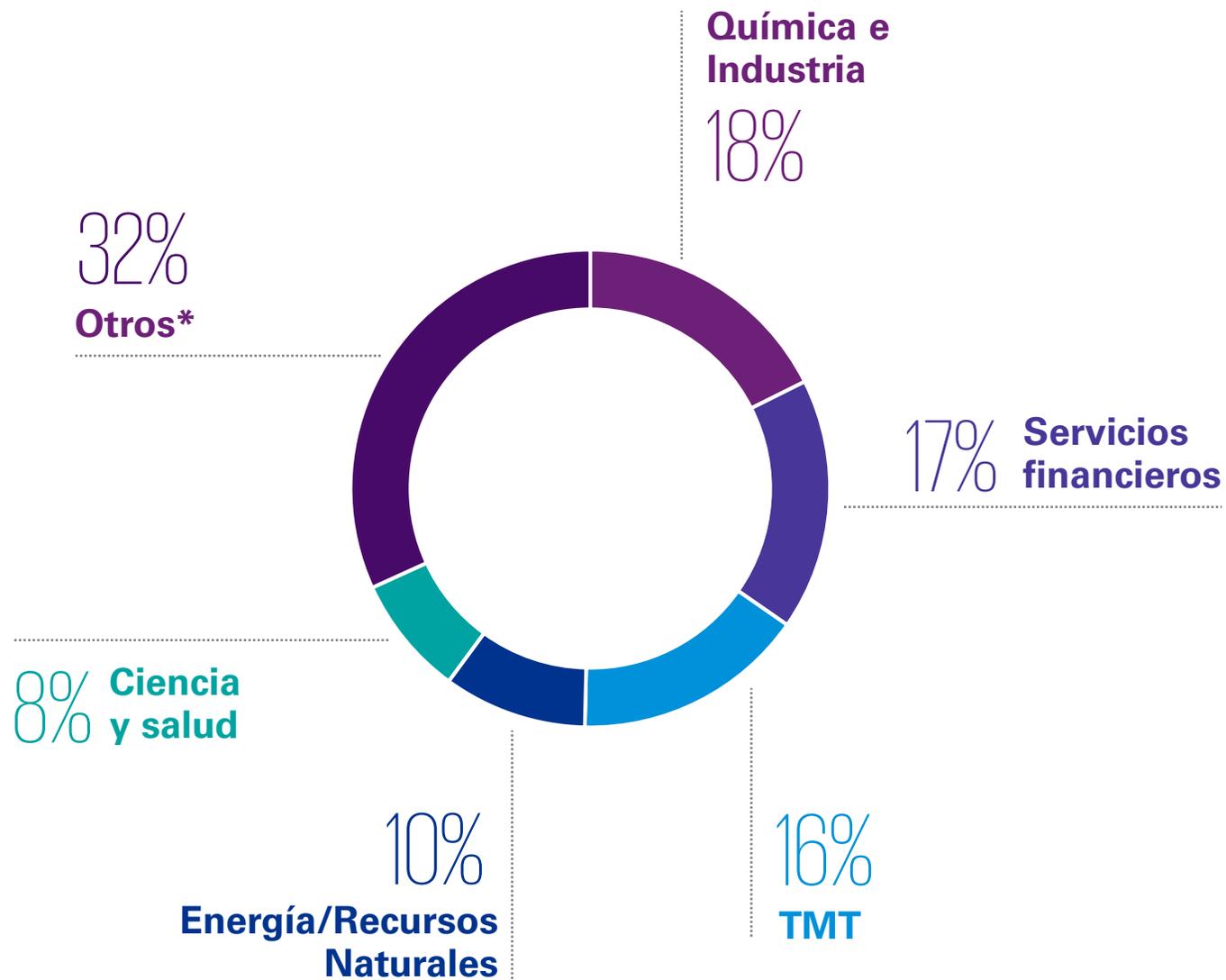


Fuente: Mergermarket

En términos de actividad, la crisis recuerda los efectos de **2008** y **2009**

32% de caída en el número de deals y **53%** medido por valor

Global M&A



* Incluye agronegocios y mercados de consumo

KPMG Deal Advisory Argentina

Creamos soluciones innovadoras para ayudar a nuestros clientes a adaptarse a un entorno en constante disrupción.

Red global de M&A de KPMG

Líder en el mercado mid-market en M&A

One-stop shop para asesoramiento en transacciones

Equipo con amplia experiencia

Acceso a los principales players en todo el mundo

Más de 2.000 profesionales en M&A en 82 países

Procesos a medida

Worldwide Completed Advisor Ranking

2019 - Thomson Reuters SDC		No. of deals
1	KPMG*	582
2	PricewaterhouseCoopers	552
3	Deloitte	480
4	Rothschild & Co	289
5	Ernst & Young LLP	247
6	Houlihan Lokey	238
7	Goldman Sachs & Co	177
8	Lincol International	172
9	Lazard	172
10	IMAP	170

Fuente: Thomson Reuters SDC
Full to Each Advisor- Any Involvement
February 10, 2020

Global mid-market M&A transactions



KPMG
Ranking global

Nº de Transacciones

Proceso completo

Proceso de M&A - Venta



Contactos:



Mariano Sánchez

Socio Líder de Deal Advisory
marianosanchez@kpmg.com.ar
+ 54 11 4316 5774



Federico Díaz Ascuénaga

Director de M&A - Deal Advisory
federicodiaz@kpmg.com.ar
+54 11 4316 5745



Matias Frances

Gerente M&A
mfrances@kpmg.com.ar
+54 11 4316 5899

Alcance y limitaciones

Limitaciones al uso

- La información contenida en el reporte ha sido obtenida de fuentes públicas. En la preparación de este documento, hemos confiado y asumido, sin una verificación independiente, en la precisión e integridad de la información disponible en dichas fuentes públicas o de las bases de datos contratadas por KPMG. La información incluida en este reporte ha sido presentada en buena fe, dentro del marco legal, KPMG no acepta ninguna responsabilidad en conexión con esta información.
- El documento tiene como intención primaria ser utilizado por KPMG, y solo debe ser distribuido individualmente a clientes.

Deal criteria

Selección de deals:

- Información relacionada con transacciones tiene como fuente primaria Mergermarkets.
- Adicionalmente se han obtenido transacciones a partir de diferentes fuentes públicas incluyendo los press release publicados por las compañías, y noticias de acceso público.
- Deals cerrados con Targets Argentinos o con presencia predominantemente en Argentina.
- Deals eminentemente de M&A (se excluyen los que se caracterizan por perfil de financiamiento)
- Se excluyen las operaciones de incremento en participaciones accionarias existentes, ejecución de Puts/Calls, entre otros.
- Se excluyen transferencias marcas o derechos de comercialización de productos que no incluyan una transferencia de la operación.

Clasificación de sectores

Industria	Categoría	Contenido
Aeroespacial & Defensa	Química, Industria y otros	Industria aeronáutica, construcción de satélites
Agricultura, ganadería, pesca	Agronegocios	Piscicultura, agricultura, ganadería, frigoríficos, ingenio azucarero, cereales, frutas y vegetales.
Automotriz	Química, Industria y otros	Autopartes y vehículos de transporte
Bancos & Seguros	Servicios financieros	Bancos, seguros, compañías de tarjetas de crédito, empresas de crédito.
Servicios	Mercado de consumo	Call center; entretenimiento, servicios de limpieza, servicios de seguridad y vigilancia.
Química	Química, Industria y otros	Química y petroquímica, agroquímicos y fertilizantes, derivados químicos.
Retail	Mercado de consumo	Alimentos y bebidas, supermercados,
Industriales	Química, Industria y otros	Manufactura de válvulas, empresas textiles, papeleras, pinturerías, packaging, industria siderúrgica, construcción, herramientas, equipamiento médico.
Servicios de Salud	Ciencia y Salud	Hospitales y sanatorios, medicina prepaga, veterinaria
Minería	Energía y Recursos Naturales	Minería
Oil & Gas	Energía y Recursos Naturales	Operadores de gasodutos, empresas de exploración y explotación de yacimientos de petróleo y gas, refinerías, distribuidoras, expendedoras, empresas de servicios vinculadas al rubro hidrocarburos.
Pharma	Ciencia y Salud	Laboratorios medicinales, industria cosmética
Servicios	Energía y Recursos Naturales	Distribuidoras de electricidad, empresas de servicios de agua, distribuidora de gas.
Real Estate	Real Estate, Turismo y entretenimiento	Hoteles; casinos, restaurants; desarrolladoras inmobiliarias.
Tecnología	TMT	Desarrollo de software y hardware.
Telecomunicaciones & Medios	TMT	Medios de comunicación, empresas de telefonía, internet, servicios de cable.
Transporte & Logística	Química, Industria y otros	Operadores logísticos y portuarios, administración de aeropuertos.



Gracias.



[kpmg.com](https://www.kpmg.com)

La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2020 KPMG, una sociedad argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.