



Newsletter M&A – Argentina

Q1 2021 | Abril 2021

Índice

Prólogo	3
Tendencias en Argentina	4
Análisis por industria/comprador	5
Listado de transacciones	8
Latam M&A	10
Global M&A	12
KPMG Deal Advisory Argentina	14

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,



Federico Díaz Ascuénaga

Head de M&A –
Deal Advisory Argentina
+54 11 4316 5745
federicodiaz@kpmg.com.ar



Andrea Oteiza

Socia a cargo de
Deal Advisory en Argentina
+54 11 4891 5669
aoteiza@kpmg.com.ar

Tendencias en Argentina

La cantidad de transacciones de M&A se mantiene en un nivel bajo, habiéndose registrado un total de 8 transacciones en el primer trimestre del año, cifra por debajo incluso de los mínimos observados durante el primer semestre de 2020.

El sector Tecnología y el sector Mercados de Consumo registraron en conjunto el 75% de las operaciones del trimestre, con tres transacciones cada uno. Entre ellas, se destaca la adquisición de la firma de ciberseguridad Auth0 por parte de su competidor estadounidense Okta, en una cifra cercana a los USD 6.500 millones.

La actividad de M&A en Argentina continúa siendo liderada por capitales nacionales con mayor tolerancia al riesgo local, que encuentran oportunidades a precios atractivos, cuando se evalúan estratégicamente a largo plazo.

Las intervenciones de inversores internacionales como compradores continúan mayormente limitadas al sector tecnológico, el cual mantiene su capacidad de creación de valor pese a las circunstancias desfavorables. En ese sentido, es destacable la participación de empresas de origen argentino en el mercado global de M&A en el rol de compradores. En el trimestre, Technisys y Globant anunciaron adquisiciones en Canadá y Reino Unido.

A nivel local, continúan observándose también exitosas rondas de fondeo de empresas tecnológicas por parte de fondos de Venture capital, destacándose el levantamiento de alrededor de USD 50 millones por parte de Digital House. Grandes empresas e inversores institucionales tradicionales evalúan con creciente interés oportunidades bajo esta modalidad.

Por último, aumentan los casos de SPACs (*Special Purpose Acquisition Companies*) que buscan inversiones en Latinoamérica, vehículos que levantan fondos en ofertas públicas con objetivos de inversión determinados y que ya desempeñan un rol protagónico en el mercado de Estados Unidos. Nuevamente, el sector tecnológico es el principal apuntado.

 -42%

Δ% # de deals vs. Q1 2020

 -6 deals

Δ # de deals vs. Q1 2020



Top M&A Deals



TMT

Target: Auth0

Comprador: Okta

Valor: USD 6.500 MM



Mercados de Consumo

Target: Carnes Pampeanas

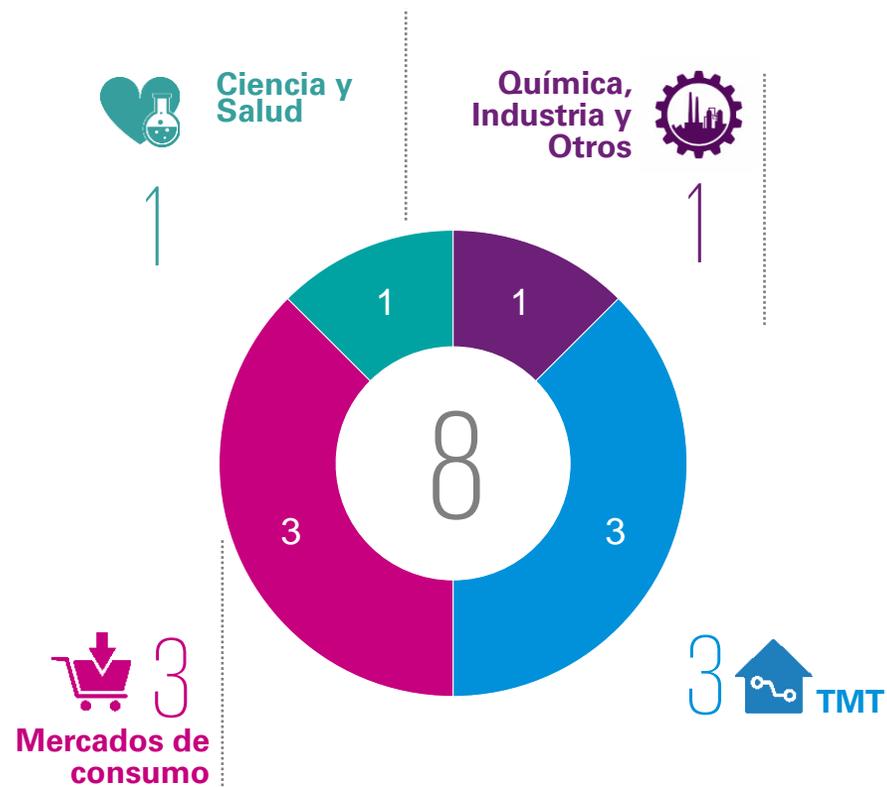
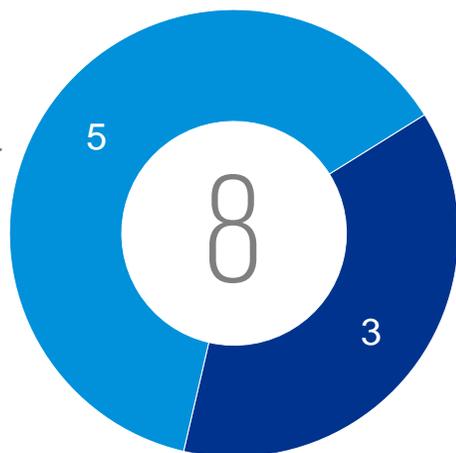
Comprador: Frigorífico Alberdi

Valor: USD 10 MM

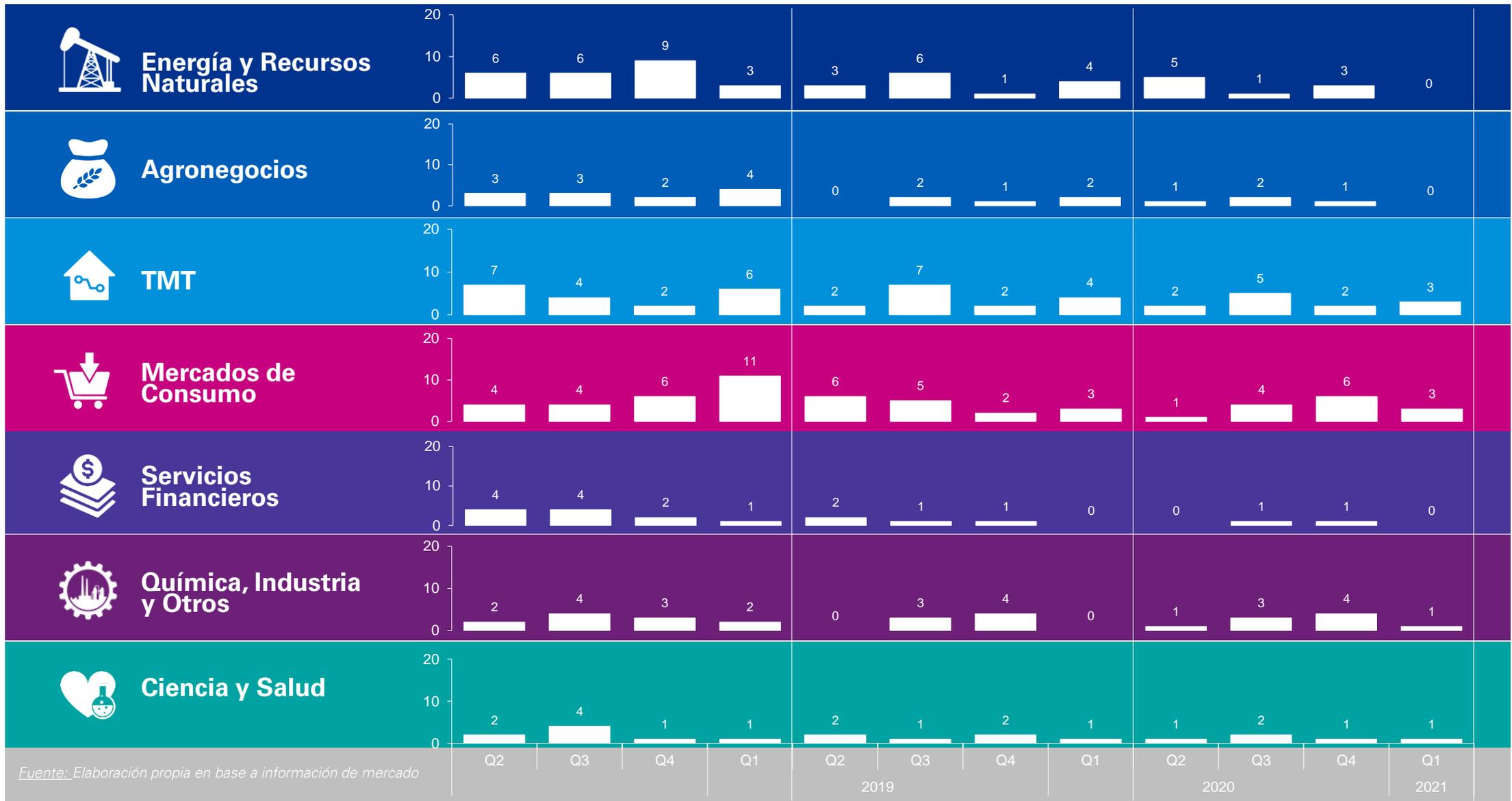
Análisis por industria y origen del comprador Q1 2021

5*
Locales

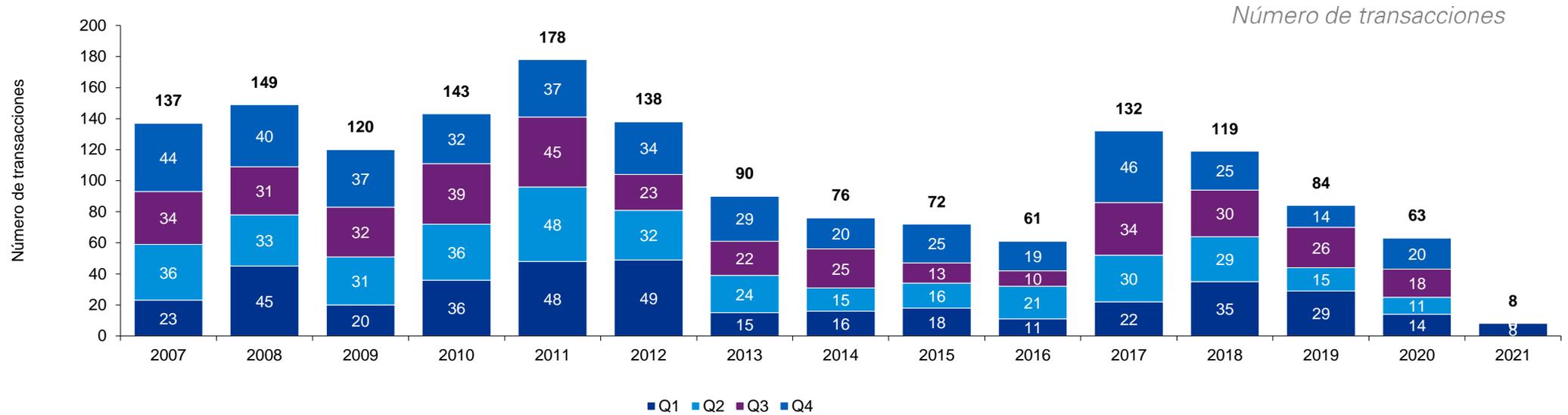
3*
Internacionales



Resumen por Industria



Serie histórica de transacciones de M&A en Argentina



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

Listado de transacciones 2021

Mes	Sector	Target	%	Vendedor	Comprador	País comprador	Valor (USD MM)
Marzo	TMT	Auth0	100%	Accionistas	Okta	Estados Unidos	6.500
Febrero	Mercados de consumo	Carnes Pampeanas	100%	Cresud	Frigorífico Alberdi	Argentina	10
Enero	Mercados de consumo	Parque de la Costa	100%	Sociedad Comercial del Plata	Fenix Entertainment	Argentina	12,5
Enero	Química, Industria y Otros	Cristalerías Rosario	50%	Owens - Illinois Inc.	Produmen	Argentina	N/D
Enero	Ciencia y Salud	Instituto Cardiovascular de Buenos Aires	100%	Accionistas	Swiss Medical Group	Argentina	N/D
Enero	Mercados de consumo	Bodegas y Viñedos Luis Baldini	100%	Accionistas	Viña Concha y Toro	Chile	11
Enero	TMT	Wolox	100%	Accionistas	Accenture	Estados Unidos	N/D
Enero	TMT	Radio Continental	100%	Grupo Prisa	Grupo Santamartah	Argentina	N/D

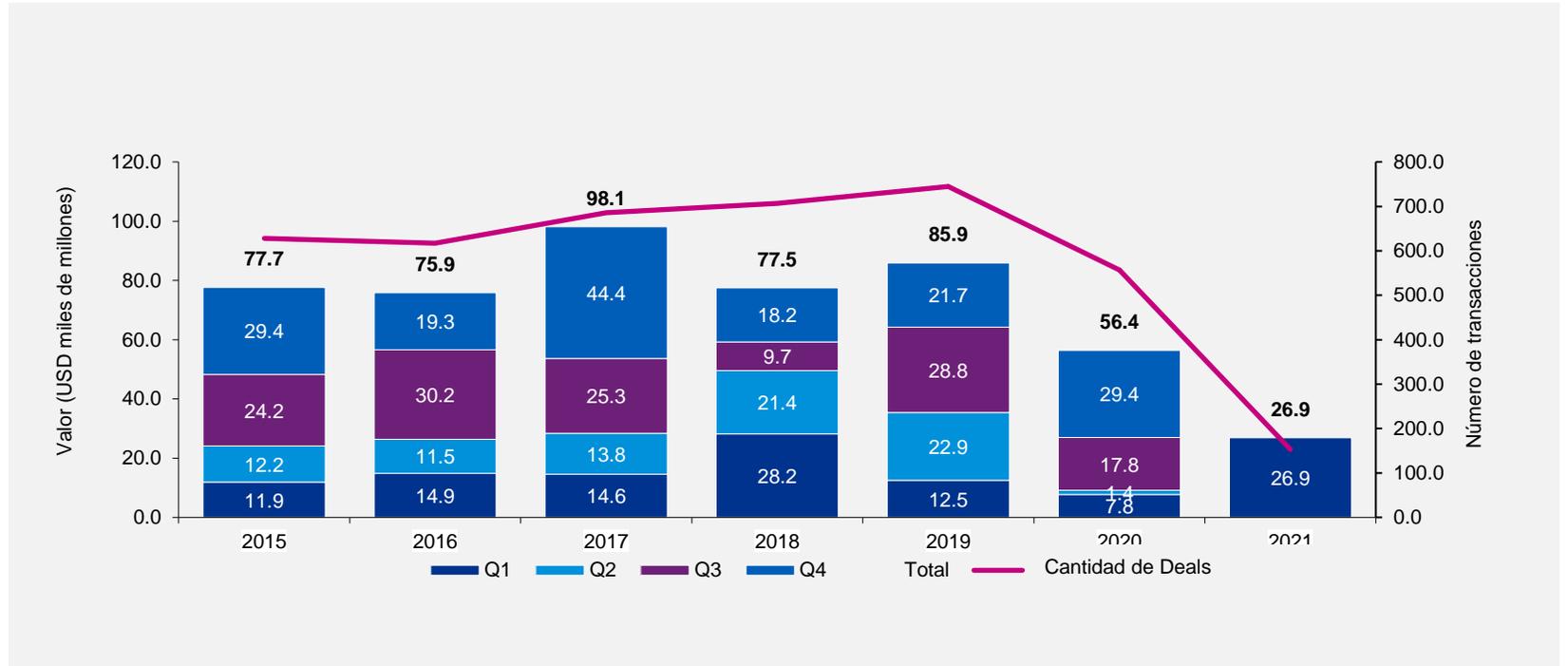
Listado de otras transacciones¹ 2021

Mes	Sector	Target	%	Vendedor	Comprador	País vendedor	País comprador	Valor (USD MM)
Marzo	TMT	Kona	100%	Accionistas	Technisys	Canadá	Argentina	N/D
Marzo	TMT	CloudShift Group	100%	Accionistas	Globant	Reino Unido	Argentina	N/D
Febrero	Mercados de Consumo	Alimentos Australes	100%	Accionistas	Inversores individuales	Estados Unidos	Argentina	N/D
Enero	Mercados de Consumo	Bicontinental Footwear (Planta productiva)	N/D	Perchet Argentina	Bicontinental Footwear Technologies	Argentina	Argentina	N/D
Enero	TMT	S1 Gateway	100%	Accionistas	Patagonia Capital Partners / Inverlat / Quadrant Management	Uruguay	Argentina	N/D
Enero	Servicios Financieros	Seguro Com Voce	100%	Accionistas	123 Seguro	Brasil	Argentina	N/D
Enero	TMT	BitcoinTrade	N/D	Fundador	Ripio	Brasil	Argentina	N/D

¹ 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.)

Latam M&A

El mercado latinoamericano de fusiones y adquisiciones continúa su recuperación y alcanza niveles de deal value de prepandemia.

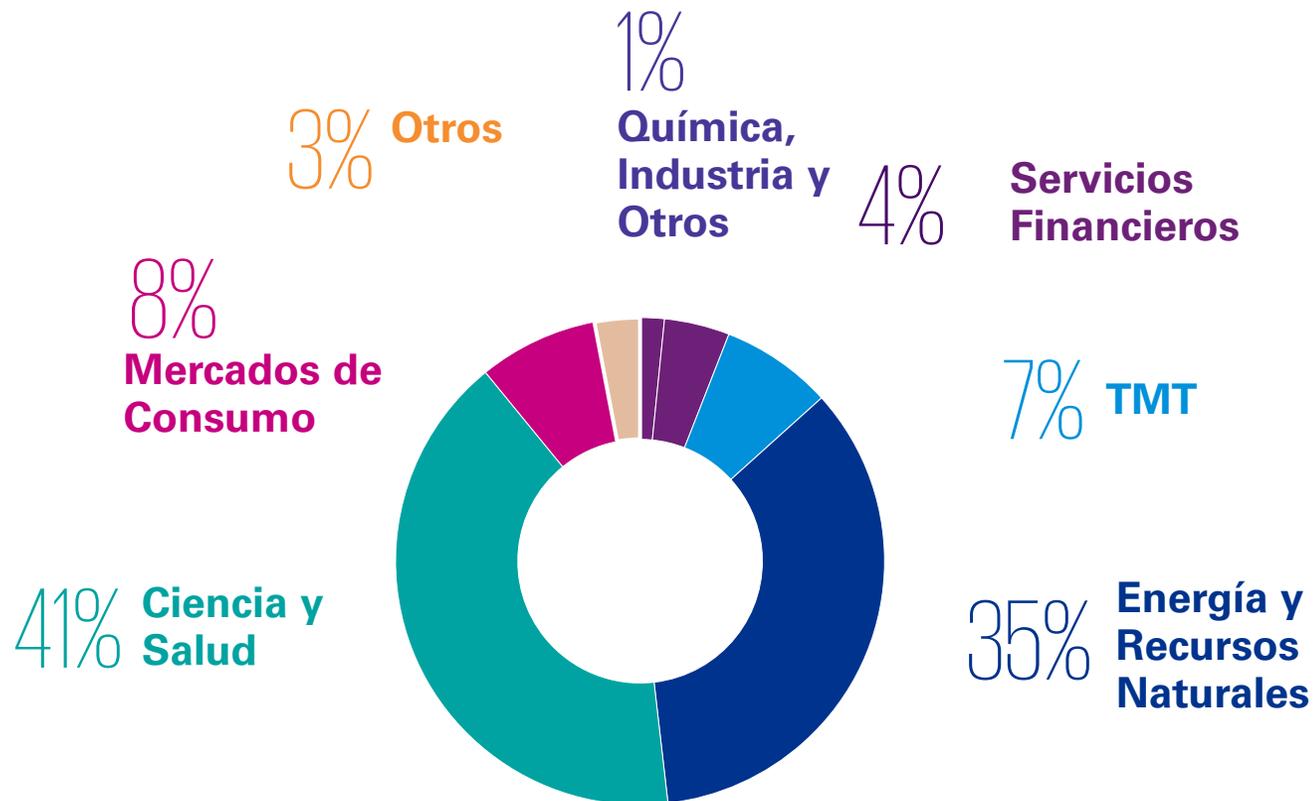


Fuente: Mergermarket

La recuperación en la región se encuentra mayormente impulsada por Brasil, que registró un deal value acumulado de USD 22 mil millones en el trimestre.

Se registró también un récord de salidas de fondos de private equity en un trimestre, totalizando 14 transacciones por USD 9 mil millones.

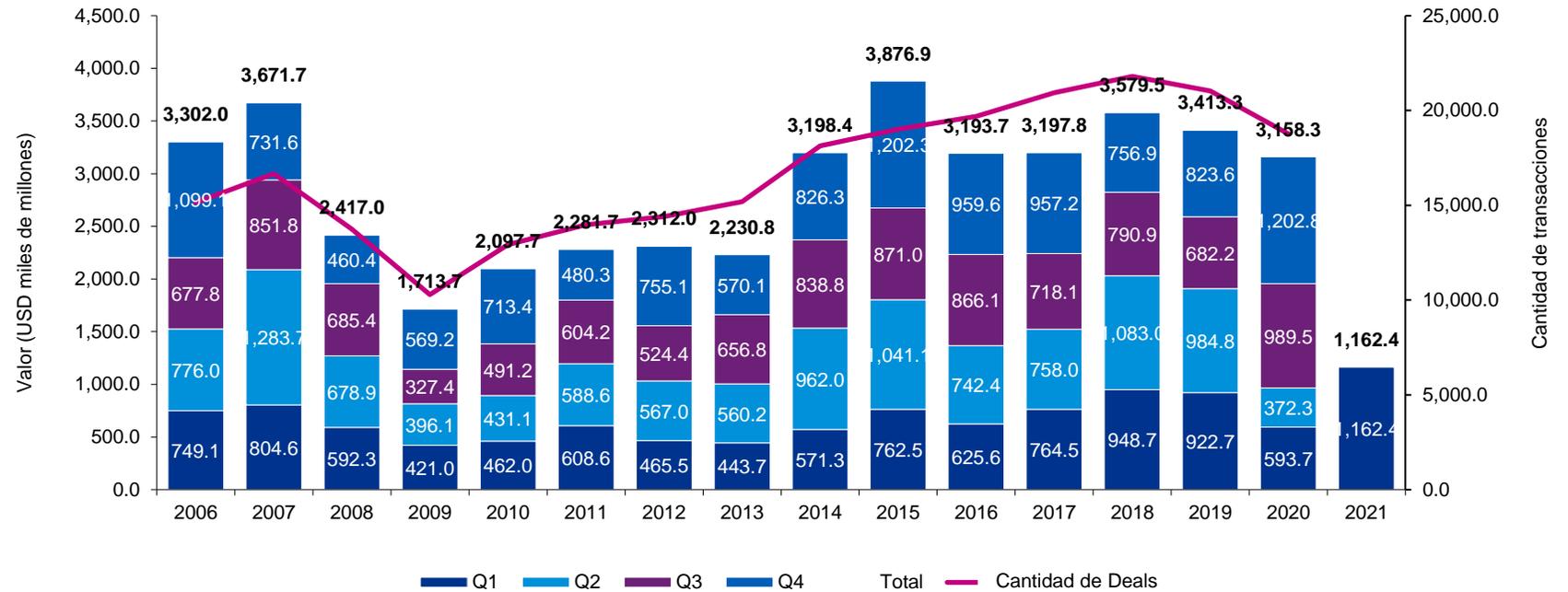
Latam M&A



Fuente: Mergermarket

El sector más activo del trimestre en la región fue el de Energía y Recursos Naturales, en el que el total de transacciones ascendió a 32 por un valor de USD 9,4 mil millones.

M&A Global



Fuente: Mergermarket

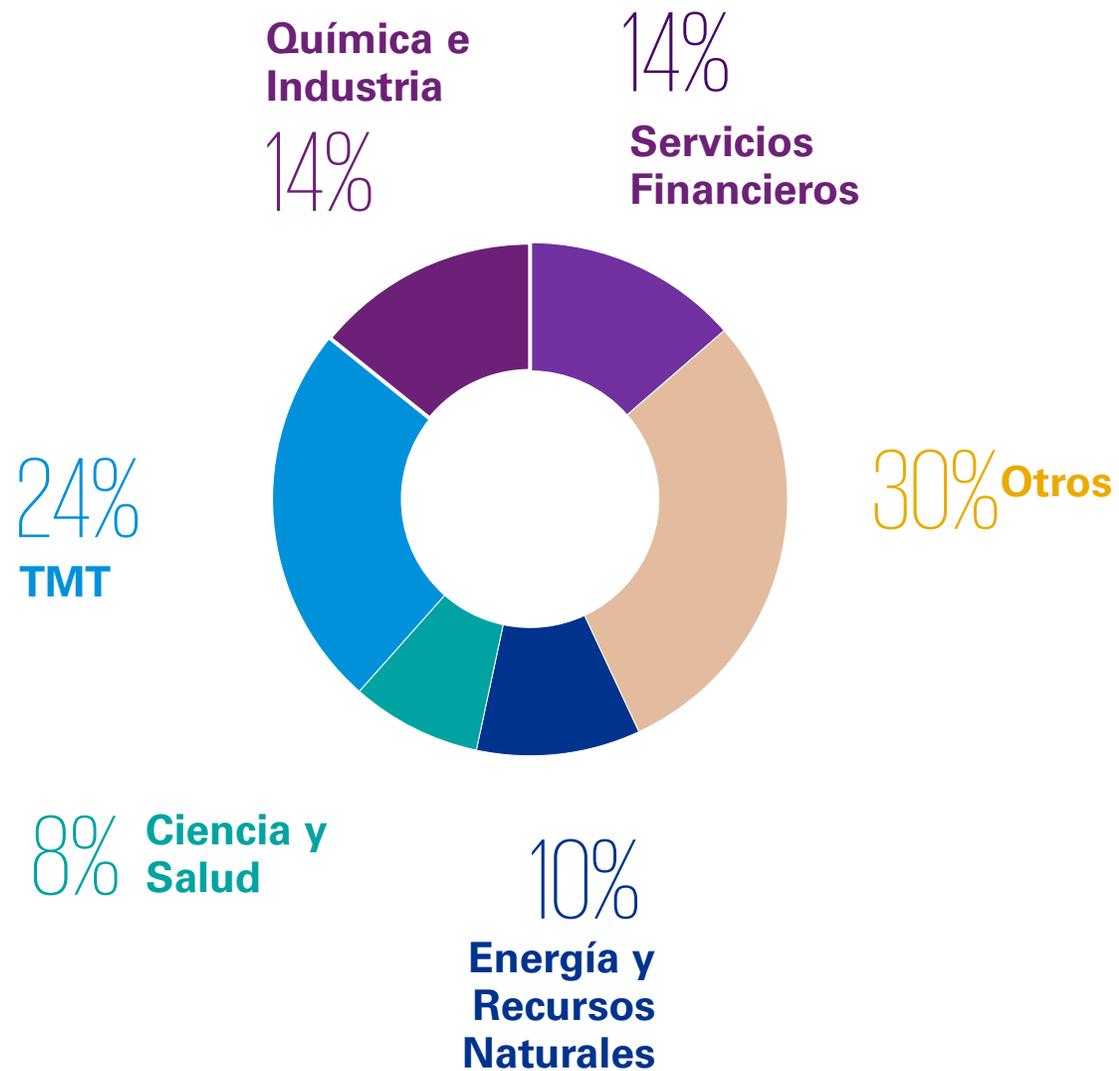
La actividad de M&A a nivel global comenzó el año 2021 con un arrastre del momentum positivo del último trimestre de 2020.

La región más activa fue Norteamérica, la cual conducida por Estados Unidos alcanzó una participación de 54,4%.

Tecnología continuó siendo el sector de mayor relevancia, con un 24% de participación.

La creciente salida al mercado de SPACs y la utilización del dry powder acumulado por fondos de private equity propulsaron la actividad de M&A.

M&A Global



Fuente: Mergermarket

La revolución de las SPACs

El retorno de Compañías con Propósito Especial de Compra o SPACs (por sus siglas en inglés), es otro signo de la dinámica que están adoptando las fusiones y adquisiciones en un contexto de exceso de liquidez internacional. Las SPACs son compañías públicas (con cotización en el mercado) creadas con el único propósito de adquirir una o más empresas. Este tipo de entidades fueron populares antes de la crisis financiera de 2007-08, pero el impacto de la crisis las hizo perder vigencia.

No obstante, estas estructuras han regresado, obteniendo USD 11 mil millones en 2018, USD 14 mil millones en 2019, USD 83 mil millones en 2020 (un crecimiento de 500% respecto de 2019) y, entre los meses de enero y marzo de 2021, ya han superado la marca del año 2020.

El crecimiento explosivo de estas “empresas de cheque en blanco”, ha provisto nuevas opciones para los vendedores de compañías, así como una forma eficiente para que firmas de capital privado puedan aprovechar los mercados de capitales.

Las fusiones con SPACs nos son simples en tanto una compañía que busca cotizar en el mercado por esta vía, deberá cumplir los mismos requerimientos regulatorios que aquellas que toman el camino de un IPO (por las siglas en inglés de Oferta Pública Inicial).

El “boom” de las SPACs toma lugar en momentos en que miles de millones de dólares están en manos de fondos de Private Equity y Venture Capital y en los que muchas compañías promisorias sienten menos presión para atravesar el costoso y largo proceso de listar la compañía en el mercado de acciones para emitir capital. Como resultado, inversores experimentados con un historial de éxitos en lograr adquisiciones están liderando SPACs y obteniendo un nivel de credibilidad sin precedentes.

Actualmente, existen más de 400 SPACs recientemente formadas buscando identificar compañías para adquirir. Algunas de ellas ya han definido Latinoamérica como geografía prioritaria de búsqueda, lo que brinda una excelente oportunidad para que compañías de la región puedan prepararse para dar el salto al mercado de capitales en Estados Unidos.

Año	Monto (miles de millones de USD)	# IPOs	Monto Promedio (USD millones)
2021 ¹	99	306	323,5
2020	83,4	248	336,3
2019	13,6	59	230,5
2018	10,8	46	234,8
2017	10	34	294,1
2016	3,5	13	269,2
2015	3,9	20	195
2014	1,8	12	150
2013	1,4	10	140

1) Meses de enero a marzo de 2021

Fuente: SPAC Research

Grupo	# de SPACs	Monto en Fideicomiso (USD millones)
Total Activas	558	179,4
Combinación anunciada	124	39,6
Buscando targets	434	139,7
Pre-IPO	262	66,2

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 y Co	289
5	Ernst y Young LLP	247
6	Houlihan Lokey	238
7	Goldman Sachs y Co	177
8	Lincol International	172
9	Lazard	172
10	IMAP	170

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

Global mid-market M&A transactions



KPMG
Ranking global

Nº de Transacciones

Proceso completo

Proceso de M&A - Venta



Deal Advisory y Strategy - Contacto



Andrea Oteiza

Socia a cargo de Deal Advisory
aoteiza@kpmg.com.ar
+54 11 4891 5669



Federico Díaz Ascuénaga

Director – Head de M&A
federicodiaz@kpmg.com.ar
+54 11 4316 5745



Gabriel Taira
Director
Head de
Corporate
Finance



Ramiro Issac
Director
Corporate
Finance -
Valuations



Martín Sikic
Director
TS, Strategy –
lyS



Gabriel Miyagi
Director
TS -
Restructuring



Martín Lopardo
Director
Infraestructura

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 Mergermarket.
- Adicionalmente se han obtenido transacciones a partir de diferentes fuentes públicas incluyendo los *press releases* 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 de 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 gasoductos, 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.

© 2021 KPMG, una sociedad argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited una entidad privada inglesa limitada por garantía que no presta servicios a clientes. Derechos reservados.