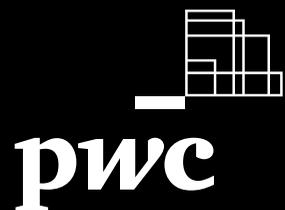


www.pwc.com/ar | www.pwc.com/uy

Informe de Fusiones & Adquisiciones

Resumen de la actividad de M&A en Argentina,
Uruguay, Latinoamérica y el mundo



Agosto del 2022

Introducción

En esta nueva entrega de nuestro informe de Fusiones y Adquisiciones presentamos las principales tendencias y perspectivas del mundo del M&A y las inversiones para el primer semestre de 2022.

Iniciamos con un repaso de la actividad y contexto a nivel global y de Latinoamérica, y luego profundizamos en el estado de las transacciones en Argentina. En esta edición hemos agregado una sección con un análisis de la evolución de M&A en Uruguay. Finalmente cerramos con algunas perspectivas de lo que esperamos para la segunda mitad del año.

Fue un semestre con mucha volatilidad y los rendimientos en general fueron dispares. A nivel global, luego de un 2021 que mostró niveles récord de transacciones, la actividad en 2022 se desaceleró, aunque todavía se encuentra en niveles superiores previo a la pandemia.

En Latinoamérica los montos cayeron, pero el volumen creció, y tuvo que ver la incertidumbre electoral de Brasil. Por su parte, tanto Argentina como Uruguay tuvieron un excelente primer semestre a nivel de M&A – en Argentina el agravamiento de la crisis económica que se manifestó durante las últimas semanas del semestre seguramente impacte sobre el deal flow del resto del año.

Contenidos

- 01 Panorama global
- 02 Panorama Latam
- 03 Actividad en Argentina
- 04 Actividad en Uruguay
- 05 Indicador de valor de compañías
- 06 Perspectivas Argentina

01

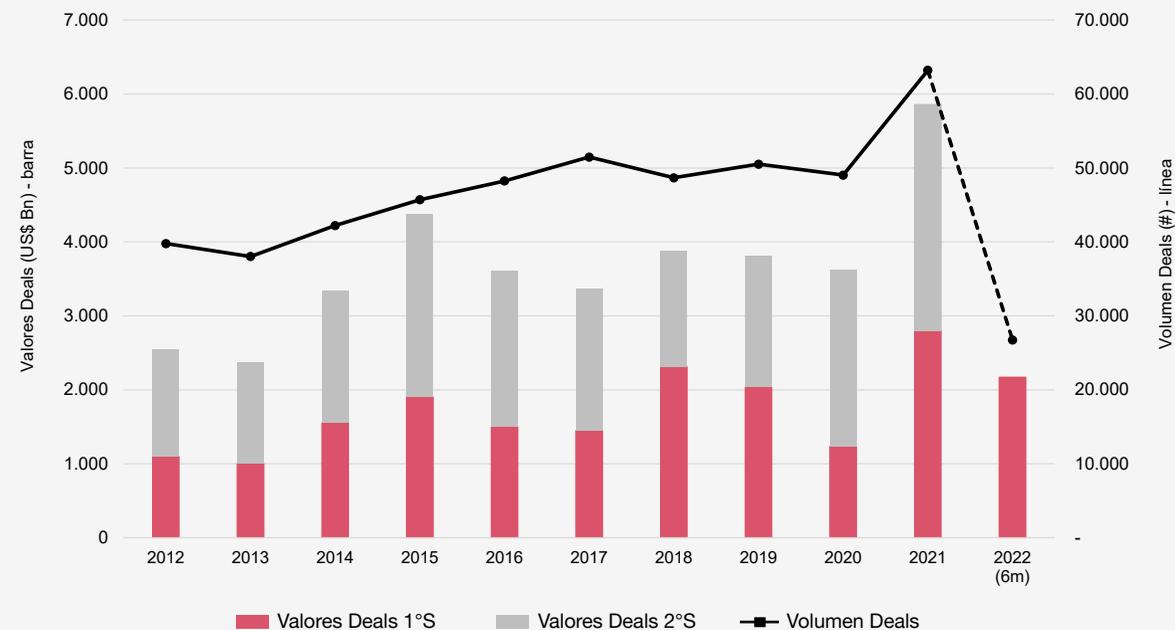
Panorama global

Durante el primer semestre de 2022, la actividad de fusiones y adquisiciones a nivel global tuvo una marcada desaceleración en comparación con las cifras récord alcanzadas en 2021. De acuerdo con datos de Refinitiv, el valor operado informado fue de US\$2,2 billones en más de 26.700 transacciones, lo cual representa un descenso del 23% en términos de valor y del 8% en términos de transacciones, en comparación al mismo período del 2021. A pesar de la caída, los valores del semestre siguen estando entre los más altos de la última década.

Si bien las expectativas a principios de año eran que el boom de transacciones continuara, el panorama rápidamente cambió. Tensiones geopolíticas por el conflicto Rusia-Ucrania (y su impacto sobre los precios de energía), inflación y tasas de interés en alza (incrementando el costo del capital), caída de los precios de las acciones y la amenaza de una recesión económica, son algunos de los factores que han afectado la confianza de los inversores generando una contracción sobre los niveles de transacciones.

M&A global - Evolución semestral de transacciones

Período 2012/22(6m) - Volumen (#) y Valores (US\$) de deals



A pesar de la caída, todavía se sienten rezagos del boom de transacciones del año pasado - el primer semestre 2022 fue el tercero más activo en cuanto a valores y el segundo en cuanto a volumen en la última década.

Fuente: Refinitiv, 2012-2022.

Algunos de los aspectos destacados del semestre:

- El 44% del valor operado fue en EE. UU. seguido por Asia (25%) y Europa (24%).
- Gran demanda de activos tecnológicos y digitales (TMT) – más del 30% del valor operado estuvo relacionado con este sector (en comparación con el 20% en 2018 y 2019).
- Hubo cuatro transacciones anunciadas por arriba de los US\$50.000 millones (en comparación con sólo una en todo el año 2021). Sin embargo, los mega-deals (transacciones con un valor por arriba de los US\$5.000 millones) se redujeron en un tercio entre el segundo semestre 2021 y primer semestre 2022, mostrando que hay mayor cautela en el mercado.
- Casi la mitad de las transacciones involucraron a fondos de private equity (PEs). En el pasado, este valor estuvo más cercano al 25-30%, lo cual es una muestra del peso y la relevancia (y de su capacidad de levantar fondos) que han ganado los PEs en el escenario internacional. En esta etapa post COVID existen muchas oportunidades para jugadores financieros, que en general se mueven antes y más rápido que los estrategicos, y hoy cuentan con una masa importante de “dry powder” para invertir.

- Retracción general de las SPACs (Sociedades de Propósito Específico para la Adquisición de Empresas) – se registraron aproximadamente 70 IPOs de SPACs en el primer semestre de 2022, en comparación con más de 320 en el mismo periodo de 2021. A su vez, todavía hay más de 500 SPACs que están en la búsqueda de targets – tomar en cuenta que las SPACs en general tienen un plazo corto (típicamente dos años) en el que están obligados a efectuar una transacción.

Más allá de lo sucedido con la pandemia, estamos posiblemente ante uno de los contextos más complejos y de mayor incertidumbre a nivel global de los últimos años, por lo que seguramente la tendencia de caída de deals continúe en el corto plazo. Sin embargo, la situación no es tan adversa, las bases y fundamentos para una actividad robusta de M&A siguen estando presentes, sólo que con compradores un poco más cautelosos y selectivos.

Los principales “drivers” de M&A en 2022 han incluido fortalecer la cadena de suministro, optimización de portafolios, transición a ESG (aspectos de medio ambiente, sociales y de gobierno corporativo), y posiblemente el más importante, la competencia por el acceso a capacidades tecnológicas.

M&A global – Transacciones destacadas (Enero-Junio 2022)

#	Fecha	Target	País target	Industria	Comprador	País comprador	Monto (US\$ M)
1	Ene-22	Activision Blizzard, Inc.	EE. UU.	TMT	Microsoft Corp.	EE. UU.	75.600
2	May-22	VMware, Inc.	EE. UU.	TMT	Broadcom Inc.	EE. UU.	68.100
3	Ene-22	Housing Development Finance Corporation Ltd	India	Servicios Financieros	HDFC Bank Ltd	India	60.400
4	Abr-22	Atlantia SpA (66,90%)	Italia	Consumo	Schemaquarantatre SpA (Blackstone, Edizione)	EE. UU.	52.100
5	Abr-22	Twitter, Inc. (91,24%)	EE. UU.	TMT	X Holdings I Inc (Elon Musk)	EE. UU.	41.300
6	Feb-22	Mileway BV	Países Bajos	Real Estate	Blackstone and Investor Group	EE. UU.	23.700

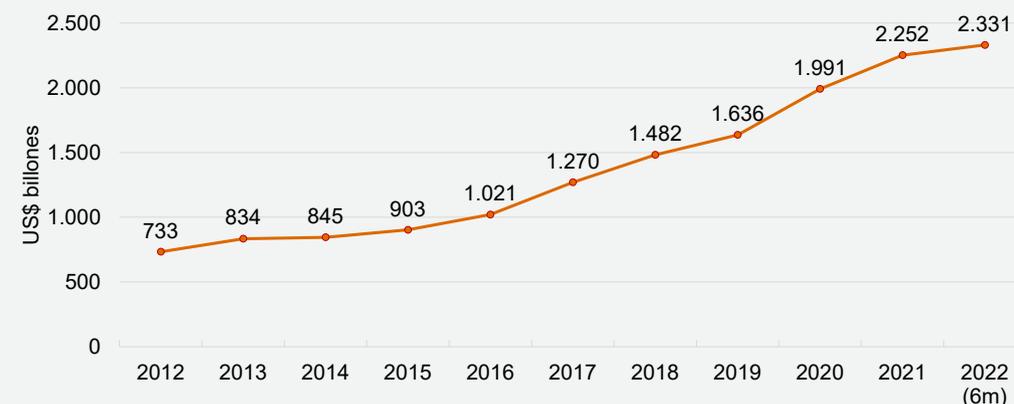
Fuente: Mergermarket y elaboración propia.

Nota: El deal entre Twitter y X Holdings se encuentra en disputa judicial.

La transacción más importante del semestre fue la adquisición de la plataforma de juegos y entretenimiento interactivo Activision Blizzard por parte de Microsoft Corp. por un valor de US\$75.600 millones.

Private Equity: Capital disponible para invertir (Dry Powder)

Período 2012/22(6m) - (US\$)



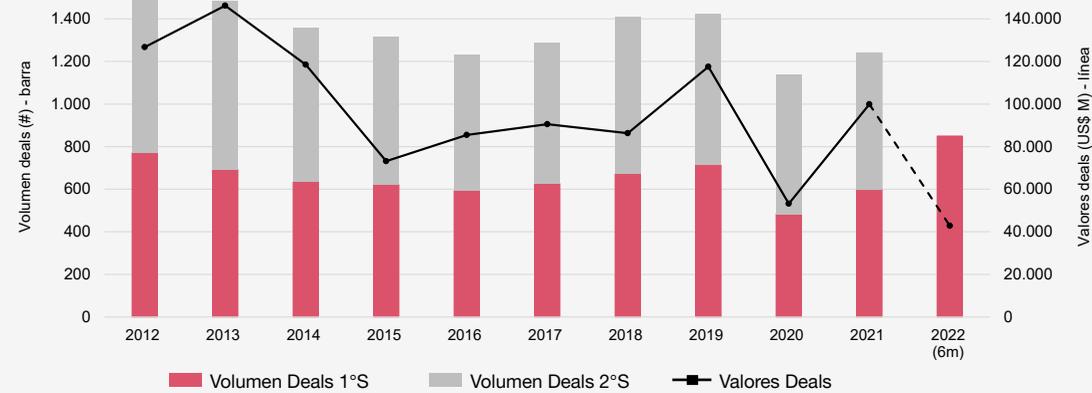
Fuente: Informe PwC “Global M&A Industry Trends: 2022 Mid-Year Update” en base a Prequin y análisis de PwC.

A junio de 2022 se estima que los PEs registraban más de US\$2.300 billones en fondos disponibles para invertir o “dry powder” (más de tres veces de lo que tenían hace una década).



02

M&A Latam - Evolución semestral de transacciones Período 2012/22(6m) - Volumen (#) y Valores (US\$) de deals



Fuente: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Si bien hubo un incremento importante en volumen durante el semestre, el valor operado cayó 24%, debido a la falta de transacciones con tickets grandes.

Durante el primer semestre de 2022 se registraron 850 transacciones por un monto de US\$42.800 millones. En cuanto al volumen de deals, representa un incremento del 40% en comparación con el mismo periodo de 2021, pero en cuanto al valor operado, representa una caída del 24%.

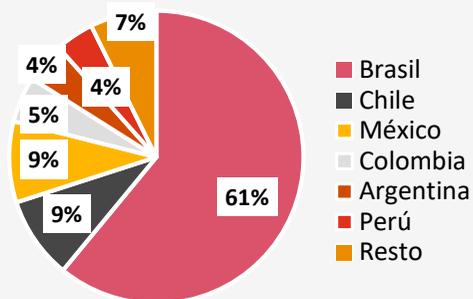
El mayor volumen está relacionado con el crecimiento económico que tuvo la región en 2021 a partir del levantamiento de las restricciones a causa de la pandemia. Ahora bien, la caída en valor operado estuvo influenciada por una falta de tickets grandes (el ticket máximo fue de US\$3.000 millones en el primer semestre de 2022, comparado con US\$10.000 millones en 2021), que afectó sobre todo a Brasil (país en el que generalmente se registran los tickets más importantes), en parte por la incertidumbre y desaceleración que han generado las elecciones presidenciales que se realizarán en octubre de este año.

En cuanto a ranking, Brasil concentró el 61% del total de transacciones del semestre (en comparación con 69% en 2021), seguido por Chile y México. Se distinguieron los casos de Chile, Colombia, Argentina y Perú que registraron incrementos importantes tanto en valor como en volumen - estos países particularmente estuvieron entre los que más crecieron en 2021 en la región, con crecimientos del PBI iguales o mayores a 10%.

Panorama Latam

M&A Latam - Ranking por país

Año 2022 (6m) - Volumen (#) de deals

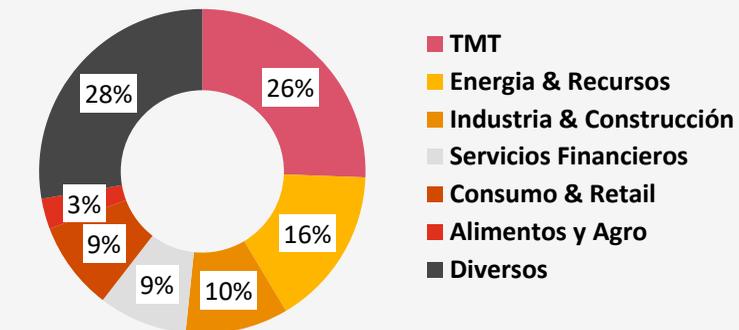


Fuente: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Brasil, Chile, México, Colombia y Argentina fueron los países de la región más activos en M&A.

M&A Latam - Industria

Año 2022 (6m) - Volumen (#) de deals

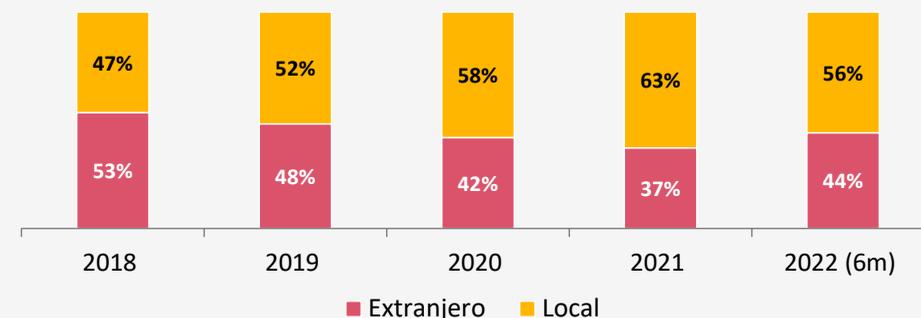


Fuente: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Por cuarto año consecutivo Tecnología, Medios e Internet es el sector más activo en M&A.

M&A Latam – Origen del comprador

Período 2018/22(6m) - Volumen (#) de deals



Fuente: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Recuperación de la participación de inversores extranjeros, la cual había venido cayendo desde 2018. Será interesante ver si se puede mantener esta tendencia en el corto y/o mediano plazo, dado que la suba de tasas de interés que viene aplicando EE.UU. puede conllevar a que se retrotraiga la inversión extranjera.

M&A Latam – Transacciones destacadas (Enero - Junio 2022)

Fecha	Target	País Target	Industria	Comprador	País Comprador	Vendedor	Monto (US\$ M)
Feb-22	Sul America SA	Brasil	Servicios Financieros	Rede D'Or Sao Luiz SA	Brasil		9.647
Ene-22	Grupo Aeromexico SAB de CV (27%)	México	Aviación	Apollo Global Management (Acreeedor)	México		3.575
Abr-22	Albacora Leste	Brasil	Energia & Recursos	Petro Rio Jaguar Petroleo Ltda; PetroRio SA	Brasil	Petrobras; Repsol Sinopec	2.700
May-22	Celse y Cebarra	Brasil	Energia & Recursos	ENEVA S.A.	Brasil	New Fortress Energy; Eletricidade do Brasil SA	2.518
Feb-22	Atlas Renewable Energy	Chile	Energia & Recursos	Global Infrastructure Partners, LLC	Chile	Actis LLP	2.028
Abr-22	BR Malls Participacoes SA	Brasil	Real Estate	Aliansce Sonae Shopping Centers SA	Brasil		1.650
Abr-22	Negocio de Confeiteria de Grupo Bimbo	México	Alimentos & Agro	Mondelez International	EE.UU.	Grupo Bimbo	1.300
Abr-22	XP Inc	Brasil	Servicios Financieros	Itau Unibanco	Brasil		1.295
Ene-22	22 concesiones en la cuenca Potiguar	Brasil	Energia & Recursos	3R Petroleum Oleo e Gas SA	Brasil	Petrobras	1.271
Feb-22	Technisys SA	Argentina	TMT	SoFi Technologies Inc	EE.UU.		1.100

Fuente: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Se registraron 13 transacciones por arriba de los US\$1.000 millones, efectuadas en Brasil (8), México (2), Chile (2) y Argentina (1).

Otro dato de interés ha sido las ventas de activos de Petrobras en Brasil. Durante el semestre se registraron al menos ocho transacciones de este tipo por un valor mayor a US\$ 4.300 millones.



03

Durante los primeros seis meses del año 2022, se registraron 38 transacciones por un valor informado de US\$2.270 millones. En cuanto al volumen, hay un incremento cercano al 15% en comparación al mismo periodo de 2021, aunque todavía se está por debajo del promedio histórico de 50 transacciones por semestre. En cuanto a valor, es el mejor primer semestre desde 2019 - inclusive el valor operado del semestre ya es mayor al registrado en todo 2020 y 2021 juntos.

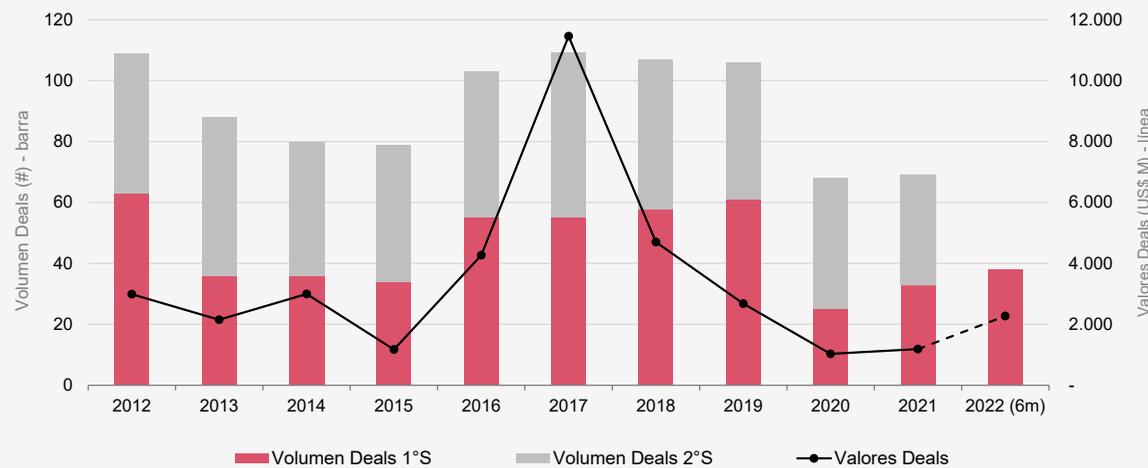
Recuperación económica, liquidez en el mercado local, y el creciente interés por empresas de tecnología, fueron algunos de los principales drivers del semestre, y son una muestra de que, con cierta estabilidad y crecimiento, se reactiva el interés inversor.

La foto del primer semestre probablemente sea muy diferente a la del segundo, debido a la volatilidad cambiaria y política que se vienen experimentando en las últimas semanas y que seguramente impacten sobre el “deal flow” de los próximos meses.

Actividad en Argentina

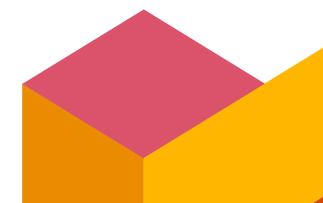
M&A Argentina - Evolución semestral de transacciones

Periodo 2012/22(6m) - Volumen (#) y Valores (US\$) de deals



Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

La actividad de M&A mostró un importante crecimiento en 1ºS 2022. El valor operado fue el más alto de los últimos cuatro años. Probablemente el panorama cambie en el 2ºS debido a la incertidumbre política y cambiaria.



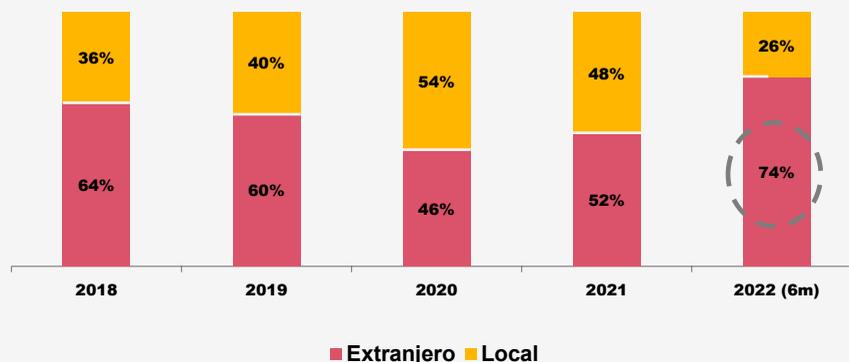
En cuanto al origen del comprador, hubo un incremento significativo de la participación de grupos extranjeros, cuya inversión fue destinada principalmente a los sectores de tecnología y recursos naturales. Cabe destacar que, para más de la mitad de estos grupos, la compra representó una primera incursión en Argentina. Para el caso de los compradores extranjeros que ya contaban con operaciones previas en el país, las adquisiciones han servido como un mecanismo para utilizar la liquidez local en pesos, dado el control de cambio y las limitaciones para girar dividendos al exterior.

Por otra parte, si analizamos la evolución de los rangos de valor por deal, en contraste con la tendencia observada en años anteriores, el primer semestre de este año muestra un aumento significativo de operaciones con tickets mayor US\$100 millones.

Si bien la actividad de M&A creció en Argentina en el primer semestre de 2022, se necesita una mayor estabilidad macroeconómica y política para que este crecimiento sea sustentable y se mantenga en el corto y/o mediano plazo.

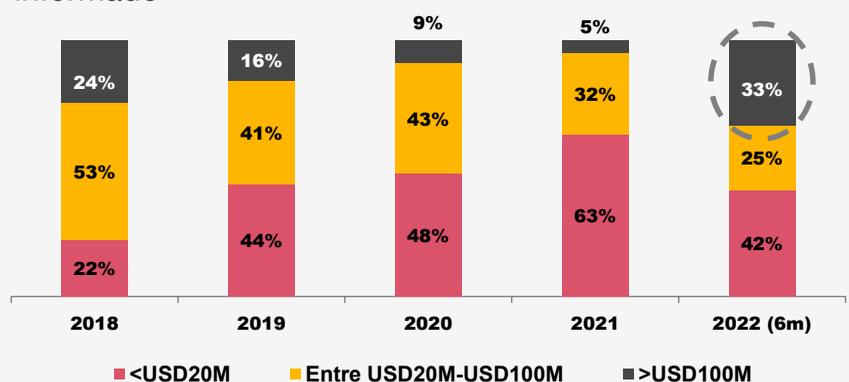
M&A Argentina – Origen del comprador

Período 2018/22(6m) - Volumen (#) de deals



M&A Argentina - Tamaño de la transacción

Período 2018/22(6m) - Volumen (#) de deals con valor informado



Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Durante el primer semestre, los inversores de origen extranjero han provenido principalmente de EE. UU., Canadá, Brasil, Irlanda y Noruega.

El 33% de las transacciones con valor informado fueron por un valor mayor a US\$100 millones, un incremento significativo a años anteriores.

Continúa la tendencia de salida de multinacionales

Durante los primeros seis meses de 2022 se identificaron 11 operaciones y/o anuncios en los que un grupo multinacional vende toda o una parte de sus operaciones en Argentina. Como referencia, en todo el año 2021 se identificaron 19 transacciones de este tipo.

Cabe destacar que, al menos en la mitad de los casos del semestre, el grupo multinacional vendedor se desprendió solo de una parte de su operación local, manteniendo la presencia en el país – transacciones en el que el vendedor redujo su exposición local.

Estas salidas se vienen dando en un contexto de reorganización de portafolios globales a partir del COVID-19, y en muchos casos son transacciones que se vienen trabajando desde el año pasado o inclusive desde 2020.

Mientras se mantenga el contexto general de incertidumbre y volatilidad a nivel económico y político, junto con las restricciones cambiarias y cepos, este tipo de salidas seguramente seguirán sucediendo.

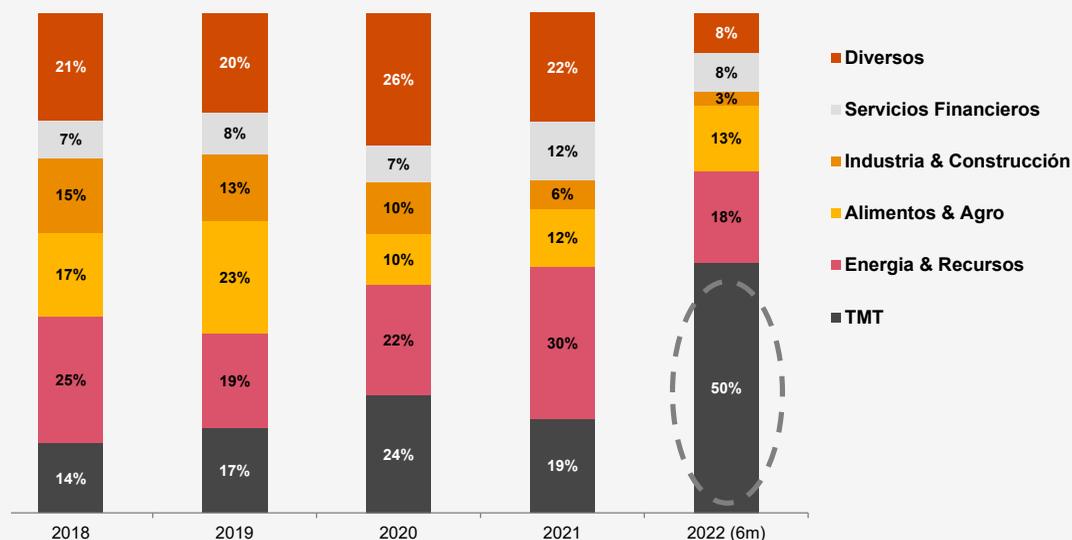
En el semestre se registró una operación por más de US\$1.000 millones (el deal entre Technisys y SoFi), lo cual no sucedía desde el año 2017.

Análisis sectorial

Durante el primer semestre de 2022, los sectores más activos fueron TMT (tecnología, medios y telecomunicaciones), energía y recursos, y alimentos y agroindustria. En su conjunto, estas industrias representaron más del 80% de las transacciones efectuadas y del monto total operado del período. A nivel global, estos sectores se han posicionado como claves, motivo por el cual representan un atractivo para los inversores, a pesar del complejo contexto local.

M&A Argentina - Transacciones por industria

Período 2018/22(6m) - Volumen (#) de deals



Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

I TMT tuvo un semestre récord, representó el 50% de los deals.



Tecnología, Medios y Telecomunicaciones

Impulsado por los mayores niveles de digitalización, tanto en Argentina como a nivel internacional, continúa siendo uno de los sectores más fuertes y con mejores proyecciones en M&A. En lo que va de 2022, las transacciones relacionadas a TMT representaron el 50% del volumen total operado, y el 49% en cuanto a monto.

- De las 19 operaciones que se registraron, el 40% estuvo relacionada a servicios de IT, 30% a e-commerce, y el resto a medios, entre otros segmentos.
- Se destaca la adquisición por parte de SoFi Technologies Inc. de la desarrolladora argentina de software con foco en el sector bancario Technisys por un monto de US\$1.100 millones – fue la operación más importante del semestre.



Alimentos y Agro

- Hubo cinco transacciones. En alimentos se destacó la adquisición por parte de CCU del 49% del paquete accionario de Aguas Danone de Argentina, líder del mercado de aguas minerales en el país. Por otra parte, Adecoagro adquirió la unidad de negocios de arroz en Argentina y Uruguay, propiedad de Viterra Ltd (ex Glencore Agriculture).



Energía & Recursos

- En petróleo y gas, se destacó la compra por parte de Vista Oil & Gas del 50% de los bloques de Aguada Federal y Bandurria Norte en Vaca Muerta, perteneciente a Wintershall Dea por un valor reportado de US\$140 millones. Con esta operación, Vista completa una participación del 100% en los dos bloques mencionados, luego de haber adquirido el primer 50% en 2021 a ConocoPhillips. Wintershall por su parte se focalizará en operaciones de producción de gas que posee en el país.
- En minería el segmento más activo fue el de litio, que registró tres operaciones, siendo la más destacada la adquisición de la empresa china Zangge Mining de una participación del 65% en el proyecto de litio Laguna Verde ubicado en Catamarca por un monto de US\$ 50 millones, que incluye un cash in para avanzar la exploración. El litio hoy en día es uno de los sectores con mayor potencial en Argentina y un foco de inversión extranjera.
- En energía eléctrica, se destacó la adquisición por parte de SCC Power (MSU Energy) de cuatro centrales térmicas pertenecientes a Stoneway Capital. La transacción formó parte de un proceso de reestructuración de deuda de Stoneway, bajo Chapter 11 en EE. UU.

Argentinos comprando en el exterior

Durante el primer semestre de 2022, se registraron alrededor de ocho transacciones en las que un grupo argentino adquiere una empresa afuera del país, las cuales alcanzaron un monto total superior a los US\$280 millones. Las inversiones han sido destinadas mayormente a países limítrofes (Brasil y Uruguay). La transacción más destacada fue la fusión entre Bioceres y Marrone Bio Innovations de EE. UU correspondiente al sector de agro. Por otra parte, durante 2021/22 los grupos argentinos más activos han incluido a Despegar, Globant y MercadoLibre.

M&A - Argentinos comprando en el exterior

Período 2012/22(6m) - Volumen (#) de deals



Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Continúa la tendencia de empresas argentinas expandiéndose regionalmente vía M&A. 2022 está encaminado a tener entre 15 y 20 transacciones de este tipo.

Fundraising y Venture Capital

La actividad de fundraising y venture capital ha seguido muy activa. A pesar de la compleja coyuntura económica a nivel local e internacional, las transacciones de levantamiento de capital siguen creciendo.

En los primeros seis meses de 2022, se registraron al menos 27 operaciones de fundraising involucrando a empresas y startups argentinas, lo que representa casi el mismo volumen de operaciones llevadas a cabo en todo

el 2021. Sin embargo, no hubo tickets grandes (el año pasado por ejemplo entre Ualá, Satellogic y Tiendanube se captó más de US\$1.000 millones), dado que el monto captado informado fue de US\$187 millones. Como es usual, los inversores han sido principalmente fondos de venture capital de origen local e internacional, pero también se destaca la presencia de bancos y otros grupos locales participando en este tipo de transacciones.

Las operaciones estuvieron vinculadas principalmente a los sectores de tecnología e internet, incluyendo los subsectores de fintech, e-commerce, agritech, biotech, edtech, foodtech, data analytics, entre otros.

Fundraising y VC en Argentina - Año 2022 (6 meses)

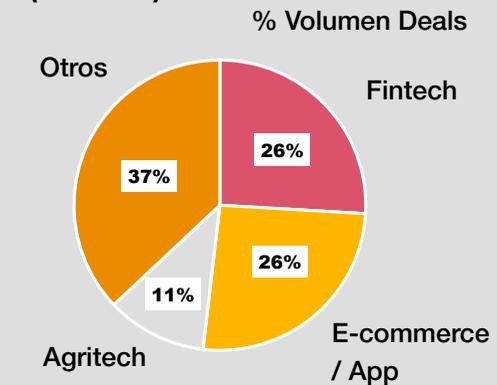
Cant. de Transacciones
(6m 2022)

+27
deals

Valor Operado
(6m 2022)

+185
US\$ millones

Segmentos
(6m 2022)



Fuentes: DealWatch, Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Argentina se ha posicionado como un referente regional de venture capital, y un polo para el desarrollo y crecimiento de empresas de tecnología.

Argentina - Transacciones destacadas (Enero-Junio 2022)

Transacciones de M&A

Fecha	Target	Industria	Comprador	País comprador	Vendedor	Monto (US\$ M)
Jun-22	Nike Argentina y Uruguay	Retail	Regency Group	Panamá	Nike Inc	n/d
Jun-22	Proyecto Litio Laguna Verde	Minería	Zangge Mining Co Ltd	China	Ultra Lithium Inc	50
May-22	4 Centrales de generación (737MW)	Energía	CC Power (MSU Energy)	Argentina	Stoneway Capital Corp	528
May-22	Empretienda	Internet	Bancar Tecnologia SA (Ualá)	Argentina	-	n/d
Abr-22	Aguas Danone (49%)	Alimentos	Compania Cervecerias Unidas SA (CCU)	Chile	Danone	n/d
Mar-22	Prisma Medios de Pago SA (49%)	Servicios Financieros	Advent International	EE. UU	Accionistas Clase B	360
Feb-22	Technisys	Tecnología	SoFi Technologies Inc	EE. UU		1.100
Feb-22	Fox Sports Argentina	Medios	Mediaproduccion SL	España	Disney	n/d
Ene-22	Properati	Internet	Lifull Co Ltd	Japón	Grupo OLX	n/d
Ene-22	Bloques Aguada Federal y Bandurria Norte (50%)	Energía	Vista Oil & Gas S.A	México	Wintershall Dea	140

La principal transacción del semestre fue la adquisición de Technisys por parte de SoFi Technologies (Tecnología).

Transacciones de Fundraising

Fecha	Target	Industria	Comprador	País comprador	Monto (US\$ M)
Jun-22	Moova	E-Logistics	Wayra Investigacion y Desarrollo SLU; Telefónica SA; Tasa Logística SA; Alaya Capital Partners; y otros	España; Argentina; y otros	10
May-22	Henry	Edtech	Kayak Ventures; Seaya Ventures; y otros	Chile; España; México; y otros	10
May-22	clicOH	E-Logistics	Tiger Global; y otros	EE.UU	25
May-22	Elevva	E-Commerce	Latitud; Canary; y otros	Brasil; Colombia; y otros	30
Feb-22	Stamm Biotech	Biotech	Varana Capital LLC; y otros	Argentina; EE.UU	17
Feb-22	Emi Labs	Recruitment	Khosla Ventures; Merus Capital	EE.UU	11
Ene-22	Pocket Digital S.A.U	Fintech	Banco Supervielle S.A.	Argentina	n/d

Algunas de las rondas de inversión destacadas incluyeron las realizadas por ClicOH (Logística), Elevva (E-Commerce) y Stamm Biotech (Biotecnología).

04

Uruguay es una economía abierta y estable que se ha estado posicionando cada vez más como un destino clave para inversión extranjera en distintas industrias.

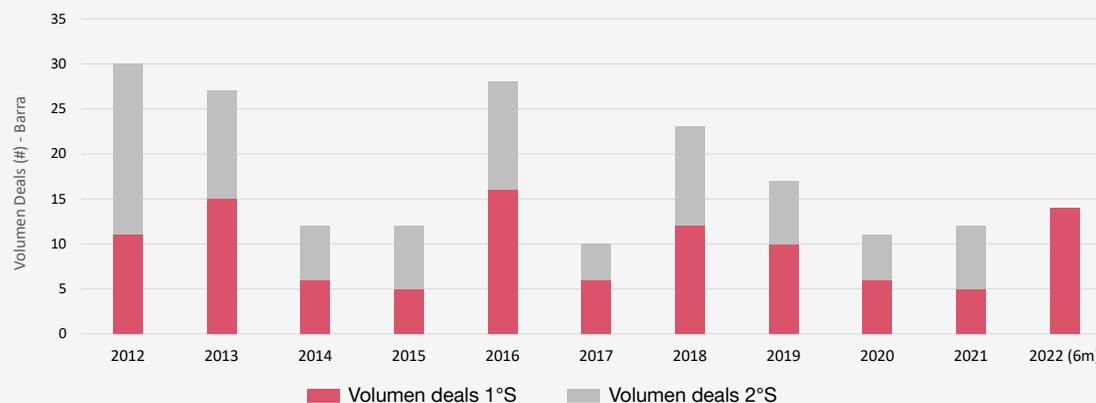
Durante la última década se han registrado en promedio entre 10 y 30 transacciones de M&A por año, con valores operados que han fluctuado entre los US\$200 y US\$1.000 millones por año. En los últimos tres años los deals estuvieron un poco por debajo de este promedio, pero en 2022 la actividad ha repuntado. En el primer semestre se registraron

14 transacciones, un valor muy por encima del volumen registrado en semestres anteriores.

En lo que respecta al origen de los compradores, históricamente las inversiones han provenido en su mayoría de jugadores extranjeros (en promedio más del 90% - lo cual está muy por encima del promedio de Latam). Desde 2020 los países más activos han sido EE. UU., Argentina, Brasil, Canadá y España – cabe destacar que Brasil y Argentina son inversores naturales en Uruguay, por su cercanía.

M&A Uruguay - Evolución semestral de transacciones

Período 2012/2022(6m) - Volumen (#) de deals



Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

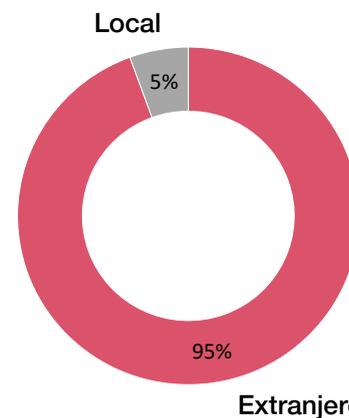
Durante 2022 hubo una recuperación en el volumen de deals, alcanzando el valor más alto de los últimos seis años.

Actividad en Uruguay

Origen del comprador

Años 2020/22(6m) – Volumen (#)

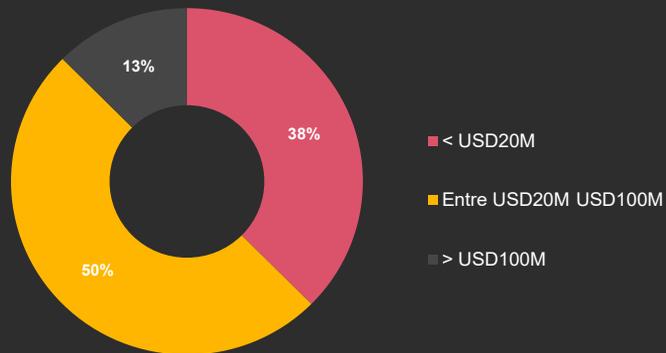
Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.



Las transacciones en Uruguay son principalmente cross-border (el comprador es de otro país)

M&A Uruguay - Tamaño de la transacción

Años 2020/22(6m) – Volumen (#) de deals

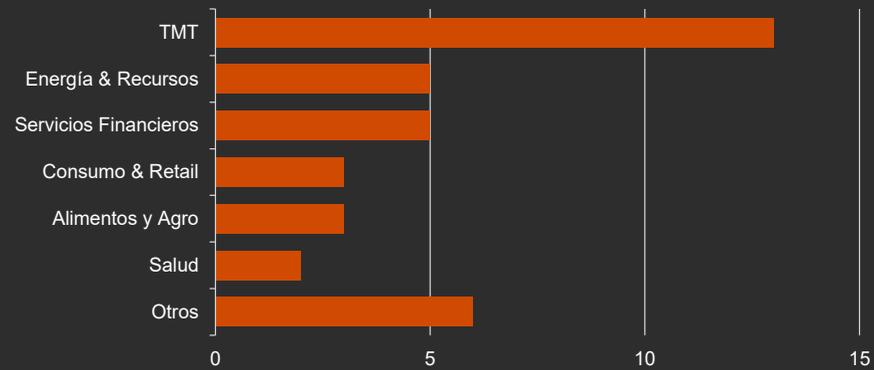


Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

Mercado con un perfil middle market, en el cual cerca del 88% de los deals son por un monto inferior a US\$ 100 millones.

M&A Uruguay – Transacciones por industria

Años 2020/22(6m) – Volumen (#) de deals



Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

TMT (IT services principalmente), energía & recursos (downstream Oil & Gas y renovables) y servicios financieros (agentes del sistema financiero) han sido las principales industrias.

Criterios empleados

Los datos mostrados en el presente informe consideran los siguientes parámetros:

- De las transacciones con valores informados, sólo se incluyen aquellas que superan los US\$3 millones.
- En el caso que el paquete accionario vendido sea menor al 30%, sólo se incluyen operaciones cuyo valor sea mayor a US\$10 millones. No se incluyen transacciones de fundraising y OPAs.
- Se incluyen deals completados y anunciados en donde el país dominante es Argentina, Uruguay y/o Latam.
- Las fuentes incluyen DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia en base a información pública. Los datos de M&A global son en base a Refinitiv. Por la naturaleza de la información de M&A, los datos pueden estar sujeto a cambios, errores y/o diferencias.

M&A Uruguay – Transacciones destacadas (Enero 2020 – Junio 2022)

Fecha	Target	Industria	Comprador	País comprador	Monto (US\$ M)
2022	Genexus	TMT	Globant	Argentina	n/d
2022	Prex; Paigo (30%)	TMT	Itau Unibanco Holding SA	Brasil	n/d
2022	Cualit	TMT	The Sandbox	EE.UU.	n/d
2021	Automotores Motor Haus S.A. (representante BMW)	Automotriz	Magna Motors	Republica Dominicana	12
2021	Parques eolicos Peralta I y II	Energía	DIF Capital Partners	Países Bajos	n/d
2021	Silcom SA	Alimentos y Agro	Saman; Camil Alimentos SA	Brasil	n/d
2020	Petrobras Uruguay Distribucion SA (PUDSA)	Energía & Recursos	Disa Corporacion Petrolifera SA	España	68
2020	Centro penitenciario de Punta Rieles (85%)	Otros	Aberdeen; LQA	Reino Unido; Colombia	89
2020	Biotoscana Investments S.A. (48,63%)	Pharma	Knight Therapeutics Inc.	Canada	132

Fuentes: DealWatch, S&P Capital IQ, Mergermarket y elaboración propia.

En el primer semestre de 2022 se destacaron la adquisición de la desarrolladora de software Genexus por parte de Globant y el desembarco de The Sandbox con la compra de Cualit, firma de IT especializada en gaming.

06

Perspectivas Argentinas

- **Volatilidad económica y política:** Es de esperarse una desaceleración de las transacciones de M&A a partir del contexto actual de incertidumbre (no sólo a nivel local, sino también internacional) – seguramente veamos una diferencia entre lo que fue el primer semestre de deals, contra lo que termine siendo la segunda parte del año. Como siempre decimos, el M&A es una actividad que necesita de cierta previsibilidad y estabilidad macroeconómica (entre otros aspectos).
- **Excedentes de liquidez en pesos:** Sigue habiendo una gran cantidad de empresas con excedentes de liquidez. La volatilidad económica y cambiaria de las últimas semanas, combinado con la aceleración de la inflación, acrecentaron la necesidad de las empresas de buscar cobertura. Esperamos que esta situación continúe siendo un driver de transacciones e inversiones en economía real.
- **Salidas de multinacionales:** El gran flujo de salidas probablemente ya ocurrió, impulsado por un recalibramiento de estrategias corporativas globales a partir del COVID-19. Sin embargo, este tipo de transacciones se seguirán dando – por la nueva ola de incertidumbre local y porque todavía hay pipeline de transacciones que se vienen trabajando desde 2021/20.
- **Tecnología, litio y petróleo:** Se espera que estos sectores serán los grandes impulsores de la actividad de M&A en el corto y mediano plazo. Hoy son estratégicos y demandados, en donde los inversores, que son principalmente extranjeros, le dan más importancia y prioridad al acceso a capacidades y recursos, que a las condiciones económicas locales.
- **Posicionamiento hacia 2023:** La Argentina además de ser cíclica, es una de las economías más importantes de Latam. Si bien todavía rige mucha incertidumbre a nivel local, se podrían empezar a ver transacciones de posicionamiento en vistas a las elecciones presidenciales de 2023. Oportunidades siempre habrá, y este es un momento donde las valuaciones en general están bajas.
- **ESG:** Es un tema al que los compradores le dan cada vez más importancia como parte de sus estrategias de inversión. Aquellas empresas que puedan desarrollar estas temáticas de sustentabilidad dentro de sus modelos de negocios estarán mejor posicionadas.
- **Fuerza laboral:** A nivel internacional las transacciones de M&A se están utilizando cada vez más como un medio para adquirir talento, en un contexto internacional donde hay escasez y alta competencia por la atracción de recursos. Argentina en este sentido está bien posicionada, con costos laborales en dólares que muchas veces son más bajos a los internacionales, y una fuerza de trabajo altamente capacitada, aunque con la contracara de niveles de contingencias laborales altos. Hay un atractivo adicional, la experiencia en el manejo de la inflación que tienen los managements argentinos, un tema que está impactando por primera vez en décadas en las economías desarrolladas.

Deals de PwC Argentina y Uruguay



Deals es una plataforma integral de asesoramiento en negocios, con un fuerte enfoque estratégico-financiero.



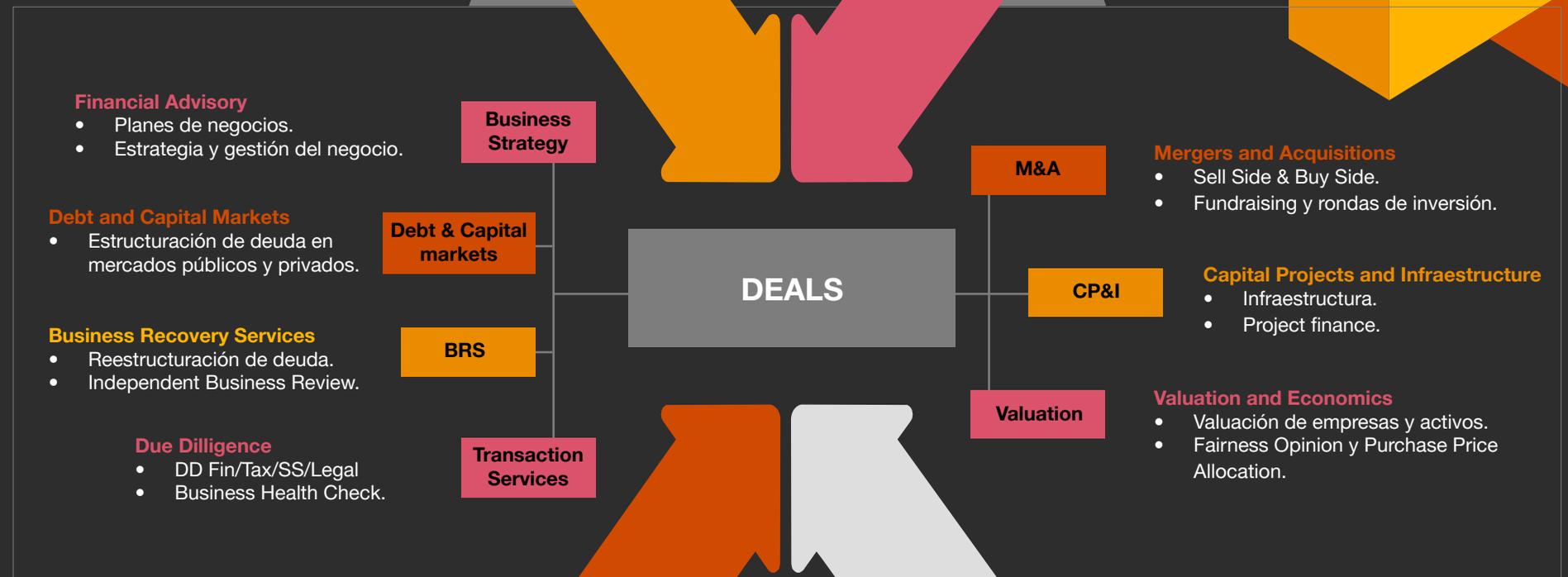
Acompañamos en todas las etapas del ciclo de vida del negocio, enfocándonos en generar valor.



Deals además actúa como un eje de coordinación e integración con otras áreas de PwC.



Equipo multidisciplinario de +35 especialistas, cubriendo Argentina y Uruguay.



Servicios de M&A

- Brindamos un servicio integral, asesorando y acompañando al cliente en todas las etapas de una transacción, pudiendo trabajar tanto del lado del comprador como del vendedor.
- Contamos con una amplia experiencia en diferentes mercados e industrias y acceso a una red global.
- Nuestra práctica está liderada por profesionales con un alto nivel de seniority y una extensa trayectoria en las áreas de Inversiones, Private Equity, Consultoría Financiera y Corporate Finance.

Para mayor información sobre este informe o cómo Deals de PwC puede ayudarte ponete en contacto con nuestros especialistas.



Juan Procaccini
Deals Lead Partner
juan.procaccini@pwc.com

 /juan-m-procaccini



Ignacio Aquino
Deals Partner
Ignacio.aquino@pwc.com

 /ignacio-aquino



Jorge Seré
Deals Director
jorge.sere@pwc.com

 /jorge-sere



Juan Tripier
Deals Senior Manager
juan.benjamin.tripier.lorio@pwc.com

 /juan-tripier



Nicolás Mancini
Deals Manager
nicolas.mancini@pwc.com

 /nicolas-mancini



Juan Pablo Herrero Vidaña
Deals Senior Associate
juan.pablo.herrero.vidana@pwc.com

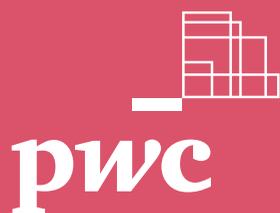
 /juan-pablo-herrero-vidana



Luciana Petrantonio
Deals Associate
luciana.maria.petrantonio@pwc.com

 /luciana-petrantonio

 @PwC_Argentina  /PwCArentina  /PwCArentina  /PwCArentina  /pwcargentina



Esta publicación ha sido preparada para orientación general sobre asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Usted no debe actuar sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Ninguna representación o garantía (expresa o implícita) se da en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida permitida por la ley, Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna obligación, responsabilidad o deber de cuidado por cualquier consecuencia de usted o cualquier otro actuante, o abstenerse de actuar, en la confianza en la información contenida en esta publicación o por cualquier decisión basada en ella.

© 2022 Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L. Todos los derechos reservados. En Argentina, la firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited es la sociedad Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., que en forma separada o conjunta se identifica como PwC Argentina.