



AGRIFEX

REPORTE AGRIFEX

Principales inversiones, ventas, fusiones
y adquisiciones en el Agro

Q1 - 2020

Desde **Agrifex** prestamos servicios de asesoramiento financiero con un foco exclusivo en el Agro.

Nos centramos en dos ejes principales: Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales; sobre los cuales abordamos integralmente las dimensiones de Inversión y Financiación.

Con un perfil boutique, brindamos soluciones hechas a medida para cada uno de nuestros clientes. Entre ellos, hemos trabajado para fondos de inversión, family office, inversores individuales y empresas agropecuarias.

Los servicios de M&A se enriquecen mediante un acuerdo de representación en Sudamérica de la firma **Verdant Partners LLC**.



Felipe Lanusse 
felipe@agrifex.com



Luis Casanova 
luis@agrifex.com

**Si desea recibir este reporte trimestral de manera regular, por favor contáctenos vía mail con el asunto "Suscripción".*

Disclaimer:

El siguiente material es solo para fines informativos y no debe considerarse como una recomendación o una oferta para comprar o vender ningún activo, producto o servicio al que pueda estar relacionada esta información. Agrifex no ha auditado la información presentada y no garantiza su precisión. Agrifex elabora este informe a partir de información pública encontrada en periódicos, boletines informativos, sitios web, documentos agrícolas, otros y por lo tanto no valida su veracidad.

El **REPORTE AGRIFEX Q1-2020** resume las principales inversiones, ventas, fusiones y adquisiciones del sector Agrícola en Argentina durante el primer trimestre del año 2020. La circulación se realiza trimestralmente para desarrollar información relevante. El documento consiste en tres secciones:

Inversiones: Además de los desembolsos de capital presentados, la misma puede incluir anuncios de financiamiento a través de créditos bancarios.

Mercado de Capitales: Expone las emisiones del sector en instrumentos de financiación bursátil.

Ventas, Fusiones y Adquisiciones: Junto con las transacciones locales, la misma presenta algunas de las principales transacciones en el ámbito global.

INVERSIONES

- **Grupo Forus**, comienza inversión de AR\$ 85MM en el desembarco de su empresa Forbío en la localidad de Roldán, Santa Fe. La empresa de origen brasilero se dedica a la investigación, producción y distribución de productos biológicos para uso agrícola. En un principio estiman emplear 20 personas y poner foco en cultivos de soja, maíz, maní y papa.
- **Sakata** invierte US\$ 1MM en el desarrollo de una estación experimental para producción de semilla. Esto se da luego de que a fines del 2018 la compañía anunció una inversión de US\$ 40 MM. Hasta el momento, la compañía japonesa productora de semillas de hortalizas y flores solo tenía presencia comercial en el país.
- **Grupo Riccillo** realizó una inversión de US\$ 2 MM en la construcción de dos galpones de feedlot y una planta de biogás que funcionará con los efluentes de las operaciones ganaderas. En la actualidad, la compañía familiar tiene diferentes unidades de negocio y en lo referido a ganadería da servicios de hotelería con capacidad para 70.000 animales con foco en la cuota 481.

MERCADO DE CAPITALES

Obligaciones Negociables

- **Cresud**, la empresa agropecuaria del grupo IRSA, emitió una serie de ON en el mercado local por el equivalente a US\$ 51 MM. La estructuración fue a través de ON en 3 clases: Clase XXVI denominada y pagadera en pesos por US\$ 18,2 MM a tasa Badlar + 6,5%; Clase XXVII denominada en dólares y pagadera en pesos por US\$ 5,7 MM a tasa de 7,45%; y XXVIII denominada y pagadera en dólares por US\$ 27,4 MM al 9%.
- **San Miguel**, la compañía citrícola de origen tucumano, emitió una ON por US\$ 39 MM. El financiamiento estará destinado a capital de trabajo y a reemplazar créditos bancarios. La emisión Serie III contó con una alternativa Case A (AR\$ 653 MM – Badlar + 6,5%), Clase B (US\$ 11,6 MM – tasa 8,5%) y Clase C (US\$ 17,15 MM – tasa 8,5%), todas por un plazo de 10 meses.
- **Grupo Arcor**, empresa nacional emblemática en el rubro alimentos, emitió ON por un total de AR\$ 2.600 MM en 2 clases. La Clase 13 por AR\$ 1.065 (Badlar + 4,25%) con vencimiento en septiembre 2020 y la Clase 14 por AR\$ MM 1.535 MM (Badlar + 5,75%) con vencimiento en septiembre 2021.
- **Rizobacter**, líder nacional en productos biológicos, emitió la ON Serie II por un total de US\$ 7,62 MM en 2 clases. La estructuración fue a través de 2 clases: Clase A denominada en dólares y pagadera en pesos por US\$ 3,34 MM (10,5% tasa fija y duration de 1,41 años) y la Clase B denominada y pagadera en dólares por US\$ 4,28 MM ((9,5% tasa fija y duration de 0,97 años).
- **MSU**, empresa de producción agrícola, emitió una ON por US\$ 13,85 MM en 2 clases. La Clase A denominada en dólares y pagadera en pesos por US\$ 2,7 (9% tasa fija y duration de 1,2 años) y la Clase B denominada y pagadera en dólares por US\$ 11,15 y duration de 1,2 años).
- **John Deere**, compañía de maquinaria agrícola, emitió una ON por US\$ 25,23 MM en 2 clases. La Clase III denominada y pagadera en dólares por US\$ 21,25 MM (9,75% tasa fija y duration de 1,56 años) y la Clase IV denominada en dólares y pagadera en pesos por US\$ 4,08 MM (9% tasa fija y duration de 1,42 años).

- **Inversora Juramento**, firma ganadera del NOA, emitió una ON Clase 7 por AR\$ 523,33 MM a una tasa variable Badlar + un margen aplicable de 7% con una duration de 0,68 años.
- **Celulosa Argentina**, compañía argentina de la industria forestal, emitió una ON Clase 15 por US\$ 3,12 MM denominada en dólares y pagadera en pesos con una tasa fija de 10% y una duration de 35,63 meses.

Fideicomisos Financieros

- No se registraron Fideicomisos Financieros del Agro en este trimestre.

VENTAS, FUSIONES y ADQUISICIONES (M&A)

Ámbito Global

- **S&W** adquirió **Pasture Genetics**, la tercera compañía más importante de Australia en genética de pasturas. La adquisición está en línea con los planes de expansión que S&W viene teniendo, específicamente esta le dará un abanico de nuevos productos y mayor presencia en el país. En el año 2019 Pasture Genetics tuvo una facturación de US\$ 20 MM y el total de la transacción se estima en US\$ 13,5 MM.
- **Nutrien** adquirió el 100% de las acciones de **Tec Agro**, una compañía líder en Ag retail y con marca de semilla de soja en el estado de Goiás, Brasil. Tec Agro tiene ventas por US\$ 200 MM y emplea a 500 personas. La adquisición está en línea con el plan de crecimiento inorgánico que Nutrien viene sosteniendo en los últimos años.
- **Sinochem** y **ChemChina** anunciaron la fusión de sus unidades agrícolas, las cuales funcionarán bajo el nombre de **Syngenta Group**. La suiza, que fue adquirida por la estatal China en el año 2016 por US\$ 43.000 MM, estará dentro del mismo grupo junto con Adama, Sinofert, Sinochem Agriculture y Yangnong.
- **UPL** adquirió **Laoting Yoolo Biotechnology**, una compañía de fabricación de agroquímicos basada en Heibei, China. Con 240 empleados, más de 100 productos registrados y 1.200 contactos de distribución. Laoting es una empresa estratégica en los planes de crecimiento de la compañía india.

- **Impossible Foods** realizó su Serie F de recaudación de fondos en la cual logró captar US\$ 500 MM. La compañía, fundada en 2011, se dedica a la elaboración de carne sintética con base vegetal y viene en continuo crecimiento. Este evento secunda la ronda E realizada en mayo del 2019 en la cual recaudaron US\$ 300 MM.
- **Alpha Foods** recaudó US\$ 28 MM en su Serie A de financiamiento. Con base en California, la compañía fundada en 2015 se dedica a producir y comercializar comidas veganas no-GMO. La inversión fue liderada por la firma VC **AccelFoods**.
- **Dairy Farmers of America**, organización con 14.000 miembros, llegó a un acuerdo para adquirir parte sustancial de **Dean Foods** por US\$ 425 MM. Dean Foods es el mayor procesador de leche de EE. UU. y es dueña de marcas reconocidas como DairyPure y TruMoo. Asimismo, Dean Foods compra aproximadamente el 10% de la leche producida en el país.

Ámbito Local

- **Celulosa Argentina** desinvierte activos por US\$ 22,5 MM. Esto ocurre en un marco de restructuración de pasivos luego de que la compañía no pagase los intereses correspondientes a una ON. La compañía adquiriente es un grupo foresto-industrial austríaco **SPS Walholding GmbH**, quien se quedó con 3 sociedades, Rudaco, TC Rey e Iviraterá y vuelos forestales. Celulosa Argentina cotiza en bolsa y es controlada por Grupo Tapebicuá.
- **Cervecería y Maltería Quilmes**, miembro del grupo AblnBev, adquirió el 100% **Dante Robino** y de este modo entra por primera vez en el negocio de vinos. La vitivinícola fundada por la familia Squassini en el año 1920 tiene una capacidad de producción de 11,5 MM de litros de donde salen sus 14 marcas y 37 variedades de vinos y espumantes.
- **Tomorrow Foods**, emprendimiento con base en Pergamino dedicado a la investigación y producción de ingredientes derivados de proteínas vegetales, recaudó US\$ 200.000. El inversor fue **Grid Exponential** y el objetivo es terminar la etapa de desarrollo de ingredientes para luego hacer una primera fase comercial.
- **Nanótica Agro**, empresa argentina que se dedica a crear tecnología para micro encapsular agroquímicos, se encuentra en una ronda de financiamiento por US\$ 2MM. La compañía fue fundada a fines del 2018 con el fin de crear productos más sustentables

basados en nanotecnología y hoy emplea a 7 personas. Con esta inyección de capital proyectan aumentar su equipo de trabajo a 17 personas para comenzar sus operaciones en Brasil.

- **Bioceres** emitió notas convertibles a 3 años por US\$ 42,5 MM. La operación fue liderada por Solel Partners. Bioceres, que viene trabajando en la tecnología HB4 para mantener rendimientos en condiciones de sequía y salinidad, usará el capital para mejorar su estructura de financiamiento así también como para acelerar colaboraciones de mejoramiento.
- **GBOT Solutions**, emprendimiento con sede en Sunchales recaudó US\$ 490.000 por parte de **CITES**. La empresa creó un robot capaz de identificar y cortar malezas de manera mecánica sin el uso de herbicidas. El prototipo funciona con energía solar y se enfoca como un complemento a las herramientas de control de malezas ya existentes.
- **Michroma**, empresa radicada en la ciudad de Rosario, realizó su segunda ronda de capitalización por US\$ 250.000. Al igual que en la ronda inicial, la operación fue liderada por parte de **IndieBio**. La empresa se dedica a la elaboración de colorantes para alimentos con sustratos de hongos.

RESUMEN

El **REPORTE AGRIFEX Q1-2020** presenta un periodo con menor actividad en relación con los anteriores trimestres, dado principalmente por la incertidumbre política y la inestabilidad económica de la Argentina. Esto se ve claramente en el bajísimo nivel de inversiones identificadas en el trimestre. El Covid-19 tuvo relevancia en los negocios en las últimas semanas del primer trimestre, pero el mayor impacto se verá en las próximas ediciones.

Por el lado del M&A, se destaca la incursión de Cervecería y Maltería Quilmes en el rubro vitivinícola. La ampliación de su espectro de productos, aprovechando los canales ya desarrollados, es una estrategia interesante por parte de la cervecera y esperamos sea una tendencia que continúe de cara al futuro.

En el mercado internacional es interesante ver las rondas de financiamiento realizadas por Impossible Foods y AlphaFoods. Ambas compañías desarrollan alimentos con base vegetal y se posicionan no como una competencia para aquellos que producen carne, sino como un complemento. En esta línea, avizoramos un buen recorrido futuro a la versión local del rubro: Tomorrow Foods.

El sector Agro y Alimentos sí presentó gran nivel de actividad en el Mercado de Capitales, específicamente a través de la emisión de Obligaciones Negociables con distintos modelos: dollar linked, hard dollar, y pesos argentinos. Queda claro que las compañías con programas globales autorizados por CNV tienen la oportunidad para aprovechar estas ventanas que presenta el mercado y hacen buen uso de ello. Desde Agrifex vemos mucho potencial sinérgico entre el sector y el mercado y creemos que aún queda muchísimo por hacer en vistas de arrimar las dos dimensiones.