



**AGRIFEX**

# REPORTE AGRIFEX

Principales inversiones, ventas, fusiones  
y adquisiciones en el sector Agrícola

**Q4 - 2019**

**Agrifex** presta servicios de asesoramiento financiero con un foco exclusivo en el sector Agrícola.

- Fusiones y Adquisiciones (M&A)
- Mercado de Capitales
- Valuación de Empresas
- Proyectos de Inversión
- Recaudación de Fondos (capital/deuda)

Con un perfil boutique, brinda soluciones hechas a medida para cada uno de sus clientes. Entre ellos, ha trabajado para fondos de inversión, family office, inversores individuales y empresas agrícolas.

El asesoramiento en M&A se enriquece 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 de Internet, documentos agrícolas, otros y por lo tanto no valida su veracidad.


El **REPORTE AGRIFEX Q4-2019** resume las principales inversiones, ventas, fusiones y adquisiciones del sector Agrícola en Argentina durante el cuarto trimestre del año 2019. 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

- 
  - **DVA**, empresa química alemana que se enfoca en el negocio de protección de cultivos y productos farmacéuticos, entre otros, realizó una inversión de AR\$ 1.500 MM en el país. La compañía cuenta localmente con 60 empleados e inauguró su unidad productiva en la localidad de Pilar, Buenos Aires.
  - **Aceitera General Deheza (AGD)** completó la financiación de la inversión que viene realizando en el Puerto de Timbúes, Santa Fe. Con este último financiamiento de US\$ 7,5 MM, compuesto por la emisión de una ON y fondeo de SBS, la inversión total realizada en la terminal portuaria llegó a los US\$ 127 MM. Además de agregar tecnología al centro logístico y la terminal, en las instalaciones se podrá mover 6 MM de toneladas por año y tendrá una capacidad de acopio de 250.000 ton.
  - **Tomas Hnos.** realizó una serie de inversiones por más de US\$ 4 MM en su red de acopios y agronomías. Concretamente, los desembolsos de capital fueron asignados a la ampliación de sus plantas en las localidades bonaerenses de Carlos Casares y Trenque Lauquen junto con la apertura de una oficina comercial en Rio Cuarto, Córdoba.
  - **La Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales** realizó una inversión de US\$ 4,5 MM en la construcción de un laboratorio y una sede social en la localidad de Quequén, Buenos Aires. Este laboratorio, mejor equipado y ubicado que el anterior, permitirá acelerar el flujo de información sobre la calidad de granos y productos agroindustriales.



- **Salvita**, empresa argentina productora de frutas y hortalizas, realizó una inversión de US\$ 6 MM en la provincia de Salta para producir bananas. En la actualidad tiene 250 hectáreas implantadas y el objetivo es alcanzar las 600 hectáreas. Esta inversión se da en un mercado nacional cuyo volumen de consumo ronda las 30 MM de cajas de las cuales el 90% es importado.



- **Craveri**, laboratorio de productos químicos y farmacéuticos ubicado en CABA, invirtió US\$ 200.000 en la creación de Bio Ingeniería en la Fabricación de Elaborados (**BIFE**), unidad de negocios dedicada a la investigación y elaboración de carne cultivada. De las 320 personas que trabajan en el laboratorio hay 8 que se dedicarán al proyecto BIFE. Si bien la empresa es de las más adelantadas localmente en esta tecnología, todavía no está en la fase comercial.



- **Don Ino**, un establecimiento en Villa Maria, Córdoba, invirtió US\$ 2,5 MM en la modernización de su tambo. La compañía incorporó robots para el ordeño de las vacas, y a su vez instaló un establo con capacidad para 520 animales. Con la incorporación de estas inversiones, la productividad superará los 40 litros diarios por vaca. La inversión fue financiada parcialmente por Lely (empresa proveedora de la tecnología) y el Banco Nación.

## MERCADO DE CAPITALES

### Obligaciones Negociables

- **Celulosa Argentina**, compañía foresto-industrial, emitió su ON Clase 13 (régimen general) por US\$ 60 MM. La misma se colocó a una tasa fija de 10% por un plazo de 67 meses, representando una duration equivalente a 35,8 meses para el título. Como adicional de la ON Clase 13, Celulosa Argentina recaudó US\$ 3 MM a una tasa fija de 10% por un plazo de 66 meses, representando una duration equivalente a 34,8 meses.
- **Agrofina**, empresa de agroquímicos, emitió su ON Clase VIII (régimen general) por US\$ 18,5 MM. La misma se colocó a una tasa fija de 13,65% por un plazo de 18 meses, representando una duration equivalente a 11,3 meses para el título. Asimismo, emitió su ON Clase IX (régimen general) por US\$ 9 MM. La misma se colocó a una tasa fija de 13,65% por un plazo de 19 meses, representando una duration equivalente a 19 meses para el título.

- **John Deere**, empresa de maquinaria agrícola, emitió su ON Clase I (régimen general) por US\$ 23,4 MM. La misma se colocó a una tasa fija de 9,5% por un plazo de 12 meses, representando una duration equivalente a 11,6 meses para el título. Asimismo, emitió su ON Clase II (régimen general) por US\$ 5,4 MM. La misma se colocó a una tasa fija de 8% por un plazo de 12 meses, representando una duration equivalente a 11,9 meses para el título.
- **Arcor**, líder nacional de alimentos, emitió su ON Clase 12 (régimen general) por AR\$ 1.653,5 MM. La misma se colocó a una tasa TNA inicial (Badlar + margen) de 45,87% por un plazo de 6 meses, representando una duration equivalente a 5,8 meses para el título.

### Fideicomisos Financieros

- **CIDEA**, empresa de servicios forestales, estructuró el fideicomiso financiero “Inversión Forestal I” por el cual recaudó US\$ 5,1 MM constituido íntegramente por certificados de participación a un plazo de 136 meses. Como activos fideicomitidos se aportó la comercialización de productos forestales.
- **Metalfor**, empresa de maquinaria agrícola, estructuró el fideicomiso financiero “Metalcred I” por el cual recaudó AR\$ 93,3 MM a una TNA inicial (Badlar + margen) de 54,3% por un plazo de 30 meses (duration 6,2 meses). Los activos fideicomitidos fueron créditos comerciales sobre ventas de maquinaria agrícola de Metalfor.

## VENTAS, FUSIONES y ADQUISICIONES (M&A)

### Ámbito Global




- **Wilbur-Ellis**, compañía dedicada a la venta y distribución de productos químicos agrícolas y nutrientes animales, anunció que adquirió **Nachurs Alpine Solutions**. NAS se dedica a la elaboración de químicos líquidos que son funcionales a la agricultura de precisión, transporte y energía en EE.UU. La adquisición le permite a Wilbur-Ellis mantener su plan de crecimiento así también como adquirir nuevos productos y captar mayor mercado.
- **ADAMA**, empresa del grupo ChemChina, adquirió la empresa peruana de protección de cultivos **AgroKlinge**. La firma peruana tiene más de 80 años en el país y es una de las líderes en protección de cultivos y nutrición vegetal. Por otro lado, esta adquisición permitirá a Adama mejorar y expandir aún más su negocio en la Región Andina.

- **Mitsui** llegó a un acuerdo para adquirir el 62% de **Belchim Crop Protection**, empresa neerlandesa dedicada a la elaboración de agroquímicos. Con esta inversión, que se hará en dos etapas, la japonesa amplía su red de distribución y su capacidad de desarrollo productivo en el mercado europeo.
- **UPL**, empresa india elaboradora de insumos agrícolas, llegó a un acuerdo para adquirir el 75% de las acciones de **Yoloo laoting Biotechnology**, empresa que también desarrolla y comercializa agroquímicos en Heibei, China. El resto de las acciones permanecerá en manos de Beijing Yoloo. Globalmente, UPL tiene ventas por más de US\$ 3,14 BN, posee más de 12.400 productos registrados y cuenta con más de 10.300 empleados.

### Ámbito Local



- **Sancor** desinvierte su marca Tholem que queda en manos de la francesa **Savencia Fromage & Dairy** por US\$ 6 MM. Esto se da dentro del proceso de venta de activos de la cooperativa para sanear sus pasivos. Por otro lado, Savencia opera localmente bajo las marcas Milkaut, Adler, Santa Rosa y Bavaria.
- **Vassalli**, compañía santafesina especializada en la fabricación de cosechadoras, recibió una inversión por parte de **Financiamiento Estratégico SA**. Esto ocurre luego de que la firma argentina estuviera cuatro meses en concurso preventivo de acreedores. No hay especificaciones sobre la transacción, pero con ella vuelve a entrar en operaciones la empresa con sus 300 empleados.
- **Vicentin** vendió el 16,67% de sus acciones de Renova a **Glencore**, su socio en la misma compañía. La operación se dio en el marco de una restructuración financiera de la firma argentina. Renova fue creada como un *joint venture* entre ambas compañías para la producción de biodiesel y glicerina. La planta de Timbúes tiene capacidad de molienda de 20.000 ton/día y la planta de San Lorenzo una capacidad de producción de biodiesel de 1.400 Ton/día. Con esta transacción Glencore pasa a tener el 66,67% de las acciones de la firma.
- **Tomas Arias**, un frigorífico de la provincia de Corrientes, fue adquirido por un grupo chino constituido como **La Muralla China SA**. Si bien el frigorífico no estaba en operaciones desde 2010, ahora el grupo comprador invertirá, entre la adquisición y nuevas inversiones, la suma de US\$ 6 MM. Se espera que en principio opere con 126 empleados, pero está en los planes ampliar la capacidad de faena y contratar un total de 400 trabajadores.

- **Lamb Weston y Sociedad Comercial del Plata**, constituyeron un *joint venture* para adquirir **Alimentos Modernos** en una transacción que valuó la compañía en US\$ 70 MM. La nueva compañía operará bajo el nombre Lamb Weston Alimentos Modernos y apuntará a ser la mayor compañía argentina de papas congeladas.
-  ▪ **Agrofy**, el marketplace exclusivo para el sector agrícola, realizó su ronda de capitalización Serie B en la cual logró recaudar US\$ 23 MM. La ronda fue liderada por SP Ventures, de Brasil, y también incluyó a Fall Line Capital, Acre Capital y Brasil Agro, empresas que se suman a los inversores preexistentes Bunge Ventures, Syngenta Ventures, Cresud y Lartirigoyen.
- **Cervecería y Maltería Quilmes**, a través de su aceleradora **Eklos**, invertirá US\$ 50.000 en la startup **Curuba Lab**, enfocada en el desarrollo de jugos naturales. Los mismos son detox, prensados en frío y de los cuales apuntan a vender sus 21 gustos diferentes sin locales propios. El emprendimiento, que el año pasado facturó US\$ 34.000, fue iniciado por un grupo de colombianos que implementaron el modelo de negocios existente en su país.

## RESUMEN

El **REPORTE AGRIFEX Q4-2019** presenta un periodo con menor actividad en relación con el tercer trimestre, dado principalmente por la incertidumbre política y la inestabilidad económica de la Argentina. De todas maneras, se pueden destacar ciertas operaciones tanto en proyectos de inversión, el mercado de capitales, como también en el terreno de M&A.

Por el lado de las inversiones, es interesante recalcar el proyecto diferenciado que está llevando adelante Salvita con la producción de bananas en el norte del país. La búsqueda de una sustitución competitiva de productos agrícolas importados es un ejemplo para copiar por parte de otras empresas del sector. Por otra parte, el proyecto BIFE de carne sintética demuestra como la inversión en I+D puede resultar en productos innovadores que sirvan de complemento a la producción ganadera tradicional.

En cuanto a la actividad del sector Agro y Alimentos en el mercado de capitales, el mismo emitió un total de US\$ 119,3 MM y AR\$ 1.653,5 MM en obligaciones negociables y un total de US\$ 5,1 MM y AR\$ 93,3 MM en fideicomisos financieros. La utilización de productos derivados como futuros y opciones sobre soja, maíz y trigo, junto con el descuento de cheques son otros instrumentos utilizados por actores del sector.

Por último, se observa que en gran medida las adquisiciones en el sector agroindustrial nacional fueron realizadas por compañías estratégicas que aprovecharon oportunidades puntuales para crecer en sus operaciones. Tal es el caso de Saavencia adquiriendo la marca Tholem de SanCor y la operación de Glencore quedándose con la posición mayoritaria de Renova. Como cierre, consideramos de gran trascendencia la capitalización recibida por Agrofy en el cierre de su ronda Serie B. Representa un monto considerable para la actividad de AgTech en América Latina y sirve de guía para otros startups en etapas más tempranas.



# AGRIFEX