



**AGRIFEX**

# REPORTE DE AGRONEGOCIOS ARGENTINA

Principales inversiones, ventas, fusiones  
& adquisiciones del sector Agrícola

**Q4 - 2018**

**Agrifex** se especializa en asesoramiento de proyectos de inversión, valuaciones, ventas, fusiones & adquisiciones (M&A), y alternativas de financiamiento dentro del sector agrícola.

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, HNWI y empresas agrícolas.

El asesoramiento en M&A se enriquece mediante un acuerdo de representación en Sudamérica de **Verdant Partners LLC**.

Tener un enfoque sectorial le permite brindar servicios diferenciales.



**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.

**REPORTE DE AGRONEGOCIOS ARGENTINA Q4-2018** pretende resumir las principales actividades en inversiones, ventas, fusiones y adquisiciones en Argentina durante el último trimestre del año 2018. La circulación se realiza trimestralmente para desarrollar información relevante. El documento consiste en dos secciones:

**Inversiones:** Además de los desembolsos de capital presentados, la misma puede incluir operaciones de financiamiento como obligaciones negociables y oferta de acciones.

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

---

## INVERSIONES



- El **Grupo Don Mario (GDM)** comienza a evaluar sus materiales en China. Lo hará a partir de mayo del 2019 con 300 variedades diferentes. Si bien en China se pueden importar ciertos granos GMO, no se permite producirlos internamente, por lo que los materiales a testear por parte de la compañía argentina no serán transgénicos. Esta expansión se da en el marco de un crecimiento de la compañía a nivel comercial en los EE. UU.
- La compañía japonesa **Sakata**, una de las más grandes a nivel mundial en semillas de flores y hortalizas, inauguró la apertura de su subsidiaria en Argentina. Lo hizo luego de una inversión de ARS 40 MM y con el objetivo de crecer en la región. Hoy en día la compañía es la proveedora de semillas del 60% del brócoli y zapallo que se consume en Argentina.
- **Stine**, la empresa privada de semillas más grande del mundo, anunció un plan de inversión de USD 3 MM para el 2019. El capital será destinado principalmente a la construcción de un centro de investigación en Venado Tuerto, Santa Fe y la siembra de 400 hectáreas de cultivos.
- **Florimond Desprez** inauguró en Balcarce, Buenos Aires, una nueva planta de investigación de variedades de trigo pan. La estación experimental, que cuenta con 80 hectáreas y 5 personas permanentes, es la base desde la cual la empresa busca identificar más materiales para crecer en América del sur. La firma francesa ya fue exitosa con la variedad Algarrobo, la cual licenció a Don Mario y es ahora líder en la región.

- El **Ministerio de Agricultura de la Provincia de Buenos Aires** invirtió ARS 3,5 MM en un laboratorio de Sanidad Vegetal en La Plata. El objetivo principal de dicho proyecto es la investigación y desarrollo destinado al control biológico en tucuras, una plaga que amenaza la producción agropecuaria especialmente en la región sudeste y sudoeste de la provincia.



- La empresa tucumana **San Miguel**, mayor exportadora de cítricos del hemisferio sur, recibirá USD 100 MM de la Corporación Financiera Internacional (IFC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Rabobank. El financiamiento contribuirá al plan de inversión de San Miguel por USD 132,5 MM para hacer crecer su modelo de negocio, expandir sus operaciones en Argentina, Uruguay, Perú y Sudáfrica, y aumentar sus volúmenes de producción de limón, naranja, mandarina, uva de mesa y palta.
- **Cerezas Argentinas**, empresa radicada en Rio Negro, planifica realizar inversiones por USD 12 MM en los próximos años. El capital será destinado principalmente a poner en producción 300 nuevas hectáreas (150 Ha de cerezas y 150 Ha de peras/manzanas) y en ampliar su planta de procesamiento de cerezas que posee en la localidad de Chimpay.
- **Bodegas Chandon**, parte del grupo **LVMH**, invertirá Euros 3,8 MM en una nueva línea de producción para el fraccionamiento de vino en botella en su planta en Mendoza. Esta inversión reemplazará a la línea de producción que funcionaba desde los '90 y permitirá duplicar la capacidad instalada a 12.000 botellas por hora.
- **Fecovita**, cooperativa emblema de Cuyo que integra a 5.000 pequeños y medianos productores de vino, invirtió USD 40 MM en una planta de fraccionamiento y un centro de distribución en la localidad de San Martín, Mendoza. La cooperativa, dueña de bodegas Toro, tiene una capacidad de almacenaje de 95 MM de litros, factura ARS 9.000 MM y tiene 1.000 empleados de forma directa.



- **Adecoagro** inauguró una planta de snacks luego de invertir USD 5 MM en las nuevas instalaciones. La planta ubicada en Pilar tiene una capacidad de producción de 400.000 paquetes por mes de snacks en base a arroz. Este negocio forma parte de la marca Molinos Ala, que en la actualidad ya comercializa arroz y pastas. Con 40.000 hectáreas de arroz, Adecoagro es el mayor productor de arroz de Argentina y vende 4 MM de paquetes por mes.

- **Tecnocampo**, compañía nacional originaria de Córdoba, invirtió USD 7,5 MM en una planta procesadora de semillas y granos para incrementar su presencia en mercados externos. El proyecto, que está ubicado en Rio Primero, tiene capacidad para procesar 10.000 toneladas de semilla de soja, y 15.000 toneladas de garbanzo. Cuando finalice la obra en 2020, tendrá una capacidad total de 40.000 toneladas anuales. La compañía siembra 50.000 hectáreas anuales y exporta su producción a 28 países.



- **Ledesma y Pacuca-CPS**, ambas empresas ligadas a la familia Blaquier, firmaron un MoU con el conglomerado japonés **Mitsui & Co.** para desarrollar sinergias y analizar inversiones en conjunto para la obtención de proteína animal. Lo harán incorporando nueva tecnología y ampliando la capacidad de producción y exportación.

- **Embalpharma y Milkpharma**, dos empresas brasileñas, anunciaron inversiones por USD 5,5 MM en Villa Maria, Córdoba. La primera de ellas, que fabrica kits diseñados para la toma de muestras de leche que se utilizan para análisis de calidad; invertirá USD 4 MM y tendrá 100 empleados. La segunda invertirá USD 1,5 MM y se enfocará en desarrollar reactivos líquidos para análisis y pastillas sólidas que actúan como conservantes de las muestras de leche. Con dicho proyecto, Milkpharma empleará un total de 30 personas.

- La **Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación** financiará la construcción de un laboratorio de genética porcina en Neuquén en el que se invertirá un total de ARS 6,1 MM (del total aportará ARS 4,1 MM). Se trata del proyecto “Cabaña de mejoramiento genético de cerdos”, que tiene como objetivo el mejoramiento de la especie local ya que por las barreras fitosanitarias existentes no se pueden llevar animales en pie para este propósito.

- La compañía cordobesa **BLD** inicia inversiones por USD 45 MM para desarrollar su Unidad Productora de Lechones. El proyecto consiste en producir 150.000 lechones anuales para luego engordarlos en 22 unidades distribuidas en diferentes localidades de las provincias de Córdoba y Santa Fe.



- La compañía **Genergía Bio-Corrientes**, miembro del **Grupo Papelera Mediterránea** que cuenta con activos en Santa Fe y Córdoba, invertirá para producir electricidad en la provincia de Corrientes. Lo hará a partir del uso de biomasa forestal, y generará energía para más de 20.000 habitantes de la región. La inversión será de unos USD 42 MM y la planta tendrá una capacidad de 12,5 MW. Se utilizarán unas 200.000 toneladas anuales de residuos forestales.

- La **Asociación de Cooperativas Argentinas** (ACA) a través de la división **Bios**, invertirá USD 53 MM en ampliar su planta de Biocombustibles en Villa Maria, Córdoba. El objetivo es llevar la producción de 470 a 700 m3 de bioetanol por día.
- Se anunció la instalación de una planta de biogás en el nuevo Mercado Agroganadero de Cañuelas. El proyecto, que tendrá una inversión de USD 15 MM, lo harán en conjunto las compañías **Combigas**, **Gemidan** (ambas de Dinamarca) y la argentina **Opción Energética**. La capacidad estimada de la planta es de 52.000 Mwh por año y se abastecerá de los residuos y desechos de los animales presentes en el predio destinados a faena.
- **Angiord**, empresa productora de conservas de Mendoza, desarrolla junto el INTI un proyecto para producir energía térmica con desechos de durazno y damasco. La transformación de la biomasa de los carozos de durazno permite generar el vapor utilizado en la elaboración de conservas y mermelada. Los desembolsos de capital necesarios para llevar a cabo dicho emprendiendo permitirán reemplazar el uso de gas natural (combustible fósil no renovable) por uno que proviene de subproductos de la misma producción y es más sustentable.




---

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

### Ámbito Global



- **Altria Group**, una de las compañías más grandes de EE. UU. y dueña de empresas como Phillip Morris y Kraft Foods, entró al sector legal del cannabis realizando una inversión de USD 1.800 MM en la compañía canadiense **Cronos Group** a cambio del 45 % de las acciones.
- **Crystal Crop Protection**, empresa productora de agroquímicos y respaldada por el fondo Everstone Capital, adquirió 3 marcas de insecticidas y fungicidas en India de **Syngenta**: Proclaim, Tilt y Blue Copper. Durante el 2018 Crystal Crop también adquirió una planta química de Cytec India Specialty Chemicals & Materials, el negocio indio de sorgo, mijo perla y semillas de forraje de Syngenta y cuatro marcas (Furadan, Splendor, Affinity Force y Metcil) de FMC Corporation.

- **S&W Seed Company** adquirió activos y contratos de **Chromatin** por USD 26,5 MM. Chromatin cuenta con una diversa cartera de variedades de sorgo, tiene un amplio programa de I+D, y también tiene acuerdos de distribución con muchos productores y compañías alrededor del mundo. A su vez, recientemente adquirió las líneas de sorgo de Nidera Seeds. S&W es una compañía originaria de Sacramento, California y busca ser líder mundial en germoplasma y ventas de semillas forrajeras.
- **Aqua Capital**, fondo de inversión enfocado en agronegocios con sede en Brasil, ha adquirido **Total Biotecnología**, un desarrollador brasileño de inoculantes agrícolas. Aqua Capital planea fusionar la compañía con Biotrop, start-up de insumos biológicos que pertenece al fondo de inversión. La empresa fusionada desarrollará, fabricará y comercializará productos para el desarrollo, nutrición y protección de cultivos.
-  ▪ **Cargill** venderá su negocio de malta a **Boortmalt**, subsidiaria de **Axéreal**. La transacción involucra el negocio global de malta, incluidas 15 instalaciones en cuatro continentes y en los cuales trabajan 500 personas. Esta transacción le dará a Boortmalt una huella geográfica global ya que actualmente sus malterías están todas ubicadas en Europa.
-  ▪ **Joyvio**, brazo agrícola de Legend Holdings Corporation, empresa china que entre otros activos controla Lenovo, adquirió a la salmonera chilena **Australis Seafoods** por USD 880 MM. Con una visión de escasez en recursos acuícolas, el gigante chino busca asegurarse una plataforma de originación de salmón para abastecer su negocio comercial de alimentos.
-  ▪ **Indigo** adquirió **TellusLabs**, una compañía líder en el uso de tecnología satelital e inteligencia artificial. Según informaron, el objetivo de la compra es integrar la tecnología de inteligencia agrícola de TellusLabs con el registro de datos de campo de Indigo para brindar información personalizada a los productores a través de una misma plataforma. Esta adquisición se da luego de que Indigo capte USD 250 MM en su ronda de financiamiento Serie E en septiembre.
- **Pivot Bio**, start-up de San Francisco, EE. UU. enfocada en microorganismos para mejorar la nutrición de las plantas, recaudó USD 70 MM. Esto se dio en el marco de su Serie B de financiamiento a través de Breakthrough Energy Ventures, en la cual son miembros Jeff Besos y Bill Gates.

- **Synthace**, compañía que provee una plataforma para automatizar y mejorar la tasa de éxito de la investigación y el desarrollo en biológicos anunció el cierre de una ronda de financiamiento Serie B por USD 25,6 MM. La misma fue liderada por Horizons Ventures, Luminous Ventures, y SOSV. Synthace utilizará los nuevos fondos para impulsar el desarrollo de sus productos y desarrollar su base de clientes de terapia celular y genética.
- **Taranis**, empresa de tecnología agrícola que utiliza imágenes aéreas y big data para identificar posibles problemas de cultivos, anunció que ha recaudado USD 20 MM en su ronda de financiamiento Serie B. La misma fue liderada por Viola Ventures y también participaron de la inversión Nutrien, Cavallo Ventures y Sumitomo Corporation Europe.
- **Trace Genomics**, start-up de San Francisco, EE. UU. que desarrolla herramientas de diagnóstico para productores agrícolas, cerró una ronda de financiamiento Serie A por USD 13 MM.

### Ámbito Local



- El fondo **L. Catterton**, cuyos principales accionistas son Louis Vuitton Moët Hennessy y Groupe Arnault, se asoció con **Luigi Bosca I Familia Arizu**. La asociación estratégica, con foco en el mercado internacional, incluye una inversión en la compañía argentina. El fondo ya tiene un precedente en el sector agrícola habiendo adquirido las bodegas Chandon y Terrazas de los Andes. La familia Arizu permanecerá en la dirección de la compañía con el objetivo de darle crecimiento a las ventas en mercados clave, principalmente en Estados Unidos, Reino Unido, Brasil y China.



- **Limagrain** adquirió dos compañías semilleras en Sudamérica, **Sursem** en Argentina y **Geneze** en Brasil. Ambas compañías seleccionan, producen y distribuyen semillas de maíz, trigo, girasol y soja. Esta venta fue realizada por parte del fondo de inversión **Pampa Capital**, que hace pocos meses también vendió la compañía de fabricación de maquinaria agrícola Pla a John Deere.
- **Bioceres**, empresa de biotecnología agrícola, y **Union Acquisition Corp (UAC)**, empresa de adquisiciones especiales que cotiza en el NYSE, firmaron un acuerdo de intercambio de acciones según el cual Bioceres contribuirá su negocio de soluciones agrícolas a cambio de capital de UAC. Se espera que la combinación de estos negocios resulte en una valuación estimada de USD 456 MM. Inmediatamente después del cierre de la



transacción, UAC cambiará su nombre a Bioceres Crop Solutions y se espera que continúe cotizando NYSE bajo el símbolo “BIOX” para sus acciones y “BIOX WS” para sus opciones.



- **BRF**, como parte de su plan global de reestructuración, vendió a **Granja Tres Arroyos y Fribel** (Grupo Beltrán) las marcas y activos de **Avex** por un monto de USD 50 MM. Avex tiene una capacidad de faena diaria de 160.000 pollos y procesa más de 10.000 toneladas mensuales de productos como margarina, aderezos, aceites, y mayonesas.

Por otro lado, como parte del mismo proceso, **BRF** acordó la venta de **Quickfood** (dueña de la marca Paty) al grupo **Marfrig** por USD 60 MM. Quickfood opera en tres plantas con donde faena y procesa el ganado para producir hamburguesas y salchichas. En la misma operación también se incluyeron ciertos activos inmobiliarios en Brasil valuados en USD 25 MM y un contrato de abastecimiento de carne por 5 años.



- **Rofex - Matba**, los dos mercados de futuros más importantes del país, firmaron un acuerdo para fusionar las compañías. Según especialistas, la valuación de Rofex es de USD 212 MM y la de Matba es de USD 62 MM, lo que daría un valor conjunto de USD 274 MM. La fusión tiene como principales objetivos multiplicar el volumen de operaciones, evitar la segmentación de productos, y simplificar la operatoria de agentes y clientes. Se prevé que esta fusión ayudará a potenciar el mercado de capitales argentino.

---

## RESUMEN

El **REPORTE DE AGRONEGOCIOS ARGENTINA Q4-2018** muestra que a pesar de la inestabilidad cambiaria y macroeconómica del país, empresas locales y extranjeras siguen invirtiendo. Se destaca el caso de empresas semilleras internacionales que están desembarcando en el país en busca de un crecimiento regional. Asimismo, se observan anuncios de inversión en mejora de procesos y capacidad de producción en compañías con productos exportables. Se puede observar como Adecoagro va tomando cada vez más protagonismo en la venta de alimentos a nivel retail y como Granja Tres Arroyos sigue creciendo fuertemente de modo inorgánico por medio de adquisiciones para consolidarse como el principal procesador de carne avícola en el país. Vale destacar también la operación llevada a cabo por Bioceres para cotizar en bolsa. Se anticipa que esto les brinde mayor liquidez a los numerosos accionistas de la compañía y también le permita recaudar nuevos fondos para poder crecer mediante futuras adquisiciones. En el plano internacional, se resaltan las grandes inversiones en el sector del cannabis en Canadá, país que está tomando el liderazgo en el desarrollo del cultivo. Por otro lado, continua la tendencia de financiación de startups – Agtech mediante rondas de financiación, y a su vez ya comienzan a verse operaciones de M&A entre ellas.