



AGRIFEX

REPORTE AGRIFEX

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

Q2 - 2019

Agrifex brinda servicios de asesoramiento de inversiones y finanzas en el sector Agrícola.

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

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 estadounidense **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 Q2-2019** pretende resumir las principales inversiones, ventas, fusiones y adquisiciones del sector Agrícola en Argentina durante el segundo 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: Juntamente con las transacciones locales, la misma presenta algunas de las principales transacciones en el ámbito global.

INVERSIONES

- 
 - **Senasa** invirtió US\$ 9 MM en un Laboratorio Vegetal en la localidad de Martínez, Buenos Aires. El mismo se financió con créditos provenientes del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), por medio del Programa de Servicios Agropecuarios Provinciales (Prosap). El laboratorio, que tiene 9.000 m² y en el cual trabajan 300 personas, es el lugar donde se definirán parámetros de análisis oficiales para Animales y Vegetales.
 - **ProinVet**, emprendimiento perteneciente al Grupo Proinvesa, inauguró un laboratorio en Villa Devoto, CABA. Los emprendedores desarrollaron un producto que mejora el dispositivo bovino intravaginal de sincronización y ovulación existente. La inversión fue de US\$ 5 MM y cuenta con una capacidad de producción de 4 millones de dosis anuales.
 - **Grupo Garabí** anunció inversiones por US\$ 250 MM para construir un aserradero en la localidad de Gobernador Virasoro, Corrientes. El proyecto se realizará en diferentes etapas. En la primera fase se invertirán US\$ 80 MM y se crearán 130 nuevos puestos de trabajo. Una vez finalizada la inversión total del proyecto, la planta tendrá capacidad de procesar 1 MM de toneladas anuales de madera.
 - **Apicofom**, una asociación de empresas foresto-industriales, invirtió US\$ 10 MM en la construcción de una planta de viviendas de madera en Posadas, Misiones. El emprendimiento empleará a 100 personas de manera directa y tendrá una capacidad de fabricación de 5.000 casas por año, las cuales podrán ser montadas en 4 días.

- **Manfrey**, cooperativa láctea de Córdoba inauguró una planta de leche larga vida luego de una inversión de ARS 100 MM. La planta tendrá una capacidad de 6.000 litros/hora y de esta manera podrá darle mayor valor a los 550.000 litros de leche que recibe por día.
- **Lácteos La Ramada** anunció inversiones por US\$ 2 MM para ampliar su planta de alimento balanceado para vacunos en la localidad de Esperanza, Santa Fe. La inversión tendrá como objetivo ampliar la capacidad de acopio y aumentar en un 50% la capacidad productiva, la cual llegaría a las 6.000 toneladas mensuales.
- **Simplot**, a través de su JV con la local San Fili, inauguró una planta procesadora de papas en la localidad de Luján de Cuyo, Mendoza. La planta tiene una capacidad de procesamiento de 120.000 toneladas al año y, junto con el cultivo de papa en 1.800 hectáreas, demandó una inversión de US\$ 140 MM.
- **Forbio**, JV entre la brasileña Forquímica y la local Dunger, invertirá US\$ 4 MM para construir un centro de distribución y logística en el parque industrial de Roldan, Santa fe. El desembolso lo realizará a través de Dunger SA, sociedad argentina que venía comercializando los productos desde Rosario. La firma brasileña tuvo sus inicios en 2005 en la ciudad de Curitiba, y hoy vende sus coadyuvantes y productos biológicos en Paraguay, Bolivia y Colombia.
-  **Grupo Origin Wine**, propietario de Finca La Anita, invirtió US\$ 2 millones en mejoras a nivel bodega y viñedos para incrementar la calidad de sus vinos. Esto se realiza luego de los buenos resultados obtenidos con su vino “Luna” en el mercado americano y europeo el año pasado.
- **Grupo Sogrape** de Portugal capitalizó a su filial argentina, **Finca Flichman**, para realizar inversiones por US\$ 15 MM. Las inversiones de capital fueron destinadas a la mejora de viñedos, infraestructura, y un nuevo laboratorio que elevarán los parámetros de calidad en su establecimiento vitivinícola ubicado en Barrancas, Mendoza.
- **Solfrut**, empresa miembro del **Grupo Phrónesis**, invertirá US\$ 14 MM en una nueva planta elaboradora de aceite de oliva con capacidad de 4.000 toneladas. De esta manera, se convertirá en la fábrica más importante de América latina.
- **Andes Forage**, empresa mendocina, invertirá ARS 50 MM en la producción de mega fardos de alfalfa para exportación. La producción se realizará en la localidad de La Dormida, Mendoza y tendrá como destino al mercado chino y países de la península arábica.

- 
 - **Frigorífico Alberdi**, ubicado en la localidad de Oro Verde, Entre Ríos, anunció una inversión de US\$ 16 MM para duplicar la capacidad de faena y sumar nuevas líneas de producción.
 - **Frigorífico Calisa**, ubicado en la localidad de Racedo, Entre Ríos, anunció un plan de inversiones por US\$ 40 MM a través de dos proyectos: una planta de procesamiento y una planta de reproducción animal en la localidad de Federal, al norte de la provincia de Entre Ríos.
 - **Unión Agrícola Avellaneda**, ubicada en el norte de Santa Fe, invertirá US\$ 2 MM para aumentar su capacidad productiva en el procesamiento de aves. El objetivo es satisfacer el aumento de la demanda China y aumentar la producción en un 40%.
- 
 - **Aceleradora del Litoral**, aceleradora de empresas de base científica-tecnológica compuesto por la Universidad del Litoral, la Bolsa de Comercio de Santa Fe y el Parque tecnológico Litoral Centro, firmó un contrato de inversión con tres emprendimientos locales: **Bioheuris**, una empresa Rosarina que desarrolla biotecnología agrícola mediante edición génica; **Nairotech**, nanotecnología aplicada a equipos deportivos; e **InbioAr** empresa dedicada a la fabricación de prototipos de Bio-insumos agrícolas. El monto destinado a estos emprendimientos fue de US\$ 750.000.
- 
 - **Pacuca**, empresa de producción porcina del grupo Ledesma, invertirá US\$ 6 MM en la construcción de 3 biodigestores. La misma se realiza en el marco del Programa Renovar 2.0 en donde la empresa podrá generar 8.000 megas para introducirlos en la red eléctrica. El establecimiento, ubicado en Roque Pérez, cuenta con 7.000 madres y una producción anual de 200.000 animales que luego son faenados en su frigorífico.
- 
 - **Vicentin** accedió a un crédito de US\$150 MM por parte de FMO (Banco de desarrollo de Holanda) y el Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (CACIB). El destino de los fondos será para respaldar el capital de trabajo necesario para sus operaciones de crushing y exportación de aceites. Esto se da luego de que la compañía realizó grandes inversiones para expandir su capacidad de trituración, recepción y mejora de puertos.
 - **Grupo Insud** recibió un préstamo de US\$ 30 MM por parte de Banco Galicia para financiar su proyecto de producción eléctrica a base de biomasa forestal en la provincia de Corrientes. El proyecto “Central Térmica San Alonso”, se encuentra dentro de la licitación del programa RenovAr 2.0 y prevé emplear 500 personas durante la obra y 30 puestos fijos una vez finalizada.

- **Desdelsur** recibió un crédito internacional de US\$ 30 MM a 7 años por parte del BID y el Rabobank en partes iguales. Los fondos serán destinados en parte a la ampliación de su feedlot en la localidad de Tartagal, Salta, con el objetivo de llevarlo a 80.000 cabezas. Asimismo, serán utilizados para ampliar de sus plantas de procesamiento de legumbres y maní, y la refinanciación de créditos de corto plazo. La tasa del financiamiento se fijó en LIBOR + 5% con dos años de gracia.

MERCADO DE CAPITALES

Obligaciones Negociables

- **Metalfor**, empresa argentina de maquinaria agrícola, emitió una ON (tipo PyME Garantizada) por AR\$ 30 MM. La misma consistió en la Serie I de la compañía y por la cual accedió a una tasa inicial de 53.4% dado el margen adicional a la tasa Badlar por un plazo de 24 meses, representando una duration equivalente a 14.4 meses para el título.
- **Sojas Argentinas**, acopio de la localidad de Marcos Juárez, emitió una ON (tipo PyME Garantizada) por AR\$ 2 MM. La misma consistió en la Serie I de la compañía y por la cual accedió a una tasa inicial de 56.1% dado el margen adicional a la tasa Badlar por un plazo de 24 meses, representando una duration equivalente a 14.3 meses para el título.
- **Plumada Agropecuaria**, empresa ganadera de Salta, emitió una ON (tipo PyME Garantizada) por AR\$ 5 MM. La misma consistió en la Serie I de la compañía y por la cual accedió a una tasa inicial de 60.1% dado el margen adicional a la tasa Badlar por un plazo de 37 meses, representando una duration equivalente a 14.5 meses para el título.
- **Celulosa Argentina**, empresa foresto-industrial local, emitió una ON (tipo emisión general) por US\$ 3.5 MM. La misma consistió en la Clase 12 de la compañía y por la cual accedió a una tasa fija de 10% por un plazo de 6 meses, representando una duration equivalente a 4.8 meses para el título.
- **John Deere**, multinacional de maquinaria agrícola, emitió una ON (tipo emisión general) por US\$ 47.3 MM. La misma consistió en la Clase XVIII de la compañía y por la cual accedió a una tasa fija de 9.5% por un plazo de 12 meses, representando una duration equivalente a 11.6 meses para el título.

Fideicomisos Financieros

- **Syngenta**, multinacional de insumos agrícolas, estructuró el fideicomiso financiero Crescere VII por el cual recaudó US\$ 36.8 MM a una tasa fija de 3.9% por un plazo de 5 meses (duration 1.7 meses). Los activos fideicomitados fueron créditos comerciales sobre ventas de insumos agrícolas de Syngenta.

Fondos Comunes de Inversión Cerrados

- **Megainver** estructuró el FCI Megainver Estrategia Agro I por US\$ 10.6 MM. El fondo tendrá como objeto invertir en activos agrícolas como el trigo, soja y maíz, y en instrumentos financieros derivados de dichos productos (futuros, opciones y swaps).

VENTAS, FUSIONES y ADQUISICIONES (M&A)

Ámbito Global



- **Harvard University** se desprende de 55.000 hectáreas forestales en Uruguay por un valor cercano a los US\$ 300 MM adquiridas por Agroempresa Forestal. El comprador, a través de la creación de tres fideicomisos, financió la inversión con el aporte de fondos de pensión uruguayos. El fondo de Harvard había invertido en el 2006 y fue el encargado del desarrollo y la plantación del proyecto.



- **Syngenta y The Nature Conservancy (TNC)** anunciaron un acuerdo de colaboración llamado “innovación para la naturaleza” para promover la mejora de la salud del suelo, la eficiencia de recursos y la protección de las principales regiones agrícolas del mundo. Este proyecto une las capacidades de investigación y desarrollo de Syngenta y la experiencia científica y de conservación de TNC para ampliar las prácticas agrícolas sustentables.
- **S&W Seed Company y Corteva** anunciaron un acuerdo para la venta exclusiva de semilla de alfalfa que reemplaza los acuerdos de 2014 entre S&W y Pioneer. Como parte del nuevo acuerdo, S&W recibirá por su genética US\$ 45 MM al cierre más US\$ 25 MM pagaderos en distintas fechas programadas hasta febrero de 2021.
- **KWS** anunció que firmó un acuerdo vinculante para adquirir **Pop Vriend Seeds**. Esta última es una compañía holandesa líder en el mercado de semillas de espinaca que tuvo una facturación de euros 75 MM en la campaña 2017/2018. La adquisición se da en el marco de un crecimiento estratégico de KWS en el segmento de hortalizas.



- **Impossible Foods**, compañía con base en Silicon Valley que elabora hamburguesas de base vegetal, recaudó US\$ 300 MM en su última ronda de financiamiento de capital. Desde que se fundó en 2011 lleva recaudado más de US\$ 750 MM y sus productos se venden en más de 7.000 restaurantes en el mundo.
- **Aleph Farms**, startup israelí que produce cortes de carne a partir de células bovinas, ha recaudado US\$ 12 MM en su Serie A liderada por el inversionista de Singapur VisVires New Protein. Aleph Farms planea comenzar a construir granjas biológicas y avanzar hacia un lanzamiento de productos de consumo dentro de tres a cinco años.

Ámbito Local



- **Grupo Pérez Companc** desinvierte su participación en **Del Verde**, empresa italiana dedicada a la fabricación de pastas. La adquisición la realizó el grupo italiano **Newlat Food**, valuando la compañía en US\$ 10,4 MM. El monto resultante de la transacción será neto de la deuda financiera y el ajuste del capital de trabajo. El grupo argentino mantendrá la licencia para comerciar la marca en el país. Esta venta se da en el marco de una realocación de activos de parte del Grupo Pérez Companc.
- **Arcor y Bagley** ejercen sus opciones para adquirir acciones adicionales de **Mastellone**. La última operación concretada fue por US\$ 1 MM, correspondiente a 2,3 MM de acciones. Arcor y Bagley alcanzan así a tener el 43% de la empresa láctea, teniendo la posibilidad de hacerlo hasta un 49% del capital social de la compañía.
- **Victoria Capital** inyectará US\$ 100 MM en **Grupo Los Grobo** para reducir la exposición financiera de la compañía. Según se comunicó, el objetivo de la capitalización es reducir la deuda de Los Grobo de US\$ 243 MM a US\$ 171 MM. Victoria Capital adquirió, junto con FMO, UTIMCO e IFC, el 76% de Grupo Los Grobo por US\$ 100 MM en el 2016.

RESUMEN

El **REPORTE AGRIFEX Q2-2019** presenta un trimestre con gran cantidad de proyectos de inversión. Entre ellos, destacamos los anuncios en algunos sectores particularmente: foresto-industrial, lácteo, frigorífico, y vitivinícola. Vale enfatizar la idea de que dichos planes se consideran en distintas regiones de la Argentina, ayudando al desarrollo federal de la actividad agrícola.

Por otra parte, incorporamos al reporte una sección de instrumentos del mercado de capitales ya que consideramos que son una alternativa importante para las empresas del sector. En el mismo se exponen emisiones de obligaciones negociables, fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, pero también vale mencionar que existen otros instrumentos útiles como son los contratos de futuros, fondos de renta fija de corto plazo (*money market*), descuento de cheques, etc.

Otro tema destacable del trimestre fueron los créditos internacionales obtenidos por las empresas nacionales Vicentin y Desdelsur. Los mismos reflejan el gran potencial productivo que organismos de crédito internacional ven en algunas empresas del sector, lo que las lleva a otorgar financiamiento de largo plazo para el desarrollo de sus actividades. Creemos que otras empresas del sector deberían también procurar créditos similares para lograr una mejor planificación financiera con plazos y tasas más favorables.

Como queda reflejado en el reporte, las transacciones locales de M&A mostraron una disminución en relación con trimestres anteriores. Quedará por ver si esta baja se acentúa en el Q3 y Q4 del 2020. En el plano internacional, sigue en auge el apoyo de inversores a emprendimientos asociados a productos de origen vegetal que buscan reemplazar productos de origen animal (ej: carne). Para terminar, la alianza firmada entre Syngenta y The Nature Conservancy genera buenas expectativas ya que se propone fusionar las necesidades productivas con las necesidades de conservación ecológica. Confiamos en que sirva para lograr un desarrollo más sostenible de la actividad agrícola a nivel mundial.



AGRIFEX