



## **Mercado de Fusiones y Adquisiciones de Latinoamérica**

Primer Trimestre de 2018

Mayo 2018

# Índice

Introducción	03
M&A Latinoamérica T1 2018	04
Evolución trimestral 2016-T1 2018 del mercado de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica	05
Performance del mercado de M&A de los principales países de Latinoamérica. T1 de 2018	06
Análisis del volumen de acuerdos por sector	07
Infomación macroeconómica: las 6 economías más influyentes de la región	09
Brasil	10
México	11
Perú	12
Argentina	13
Chile	14
Colombia	15
Resto de LATAM	16
Top 10 Deals de la Región durante T1	17
Inversión Outbound	18
Conclusión	19
Glosario	20
Contactos	21

# Introducción

Con esta edición trimestral del informe de la actividad del mercado de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica, preparada por el área de Financial Advisory Services (FAS) de Deloitte Argentina, continuamos con la serie de publicaciones que tienen como objetivo brindar información sobre las operaciones de compra y venta corporativa efectuadas en la región, ofreciendo un análisis de la evolución del mercado y de la participación de los distintos sectores económicos.

Esperamos que este reporte otorgue un enfoque más técnico y profundo, y sea de gran utilidad para aquellos tomadores de decisiones de las compañías.

**Deloitte & Co. S.A.**

Financial Advisory Services

# M&A Latinoamérica en el Primer Trimestre (T1) de 2018

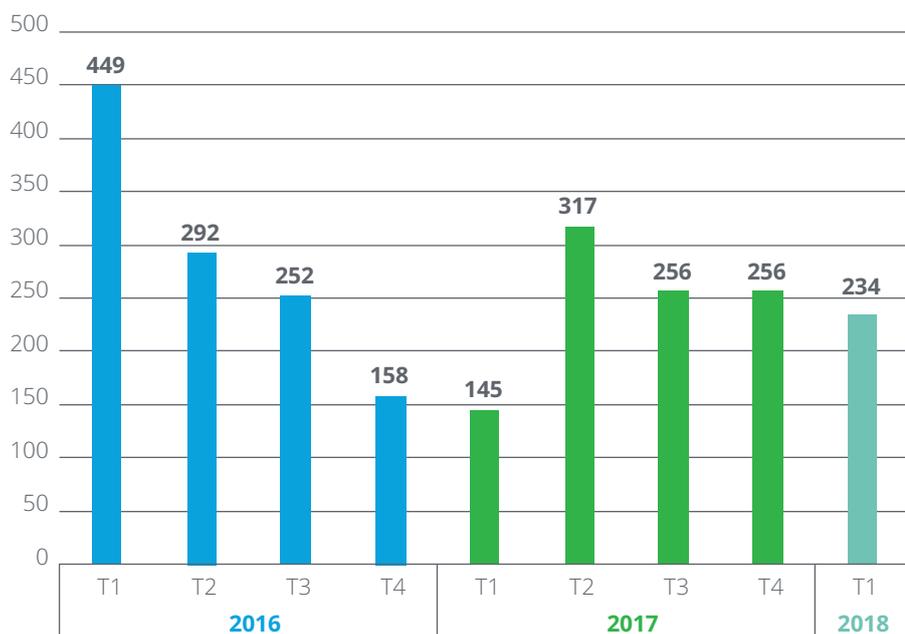
## Resumen Ejecutivo

- Durante el primer trimestre de 2018 se llevaron a cabo 234 acuerdos de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. La inversión total registrada por estos acuerdos fue de 27.275,77 millones de dólares.
- En comparación al primer trimestre de 2017, la cantidad de acuerdos efectuados ha aumentado en un 61%.
- Brasil es el principal actor y continúa liderando en el mercado latinoamericano. Cerca del 49% de las 234 transacciones generadas se refiere a fusiones y adquisiciones de empresas brasileñas (115 acuerdos), correspondiendo a un total de 9.840,18 millones de dólares.
- Los países latinoamericanos con mayor participación en términos de transacciones durante el primer trimestre del 2018 fueron: Brasil (49%), México (12%), Perú (10%), Argentina (8%), Chile (8%) y Colombia (6%), los cuales concentraron el 93% del total de operaciones en Latinoamérica.
- Es posible observar que la mayor cantidad de acuerdos se produjo en el sector de Consumo Masivo con 70 operaciones (30% del total), pero fue la industria de Energía y Recursos Naturales la que contó con mayor valor agregado equivalente a unos 8.580 millones de dólares registrados (31% del total invertido).

Se concretaron 234 acuerdos de fusiones y adquisiciones durante el T1 de 2018, registrando inversiones por 27.275,77 millones de dólares

# Evolución de los últimos 9 trimestres en el mercado de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica

**Evolución de volúmenes de acuerdos**



El gráfico muestra la evolución trimestral de la cantidad de acuerdos concretados en Latinoamérica en el período 2016 hasta el primer trimestre de 2018.

A partir del segundo trimestre del 2017, se puede observar una actividad con tendencia hacia la baja. Entre aquél periodo y el primer trimestre del año corriente, la actividad en el mercado M&A latinoamericano sufrió un descenso del 26%.

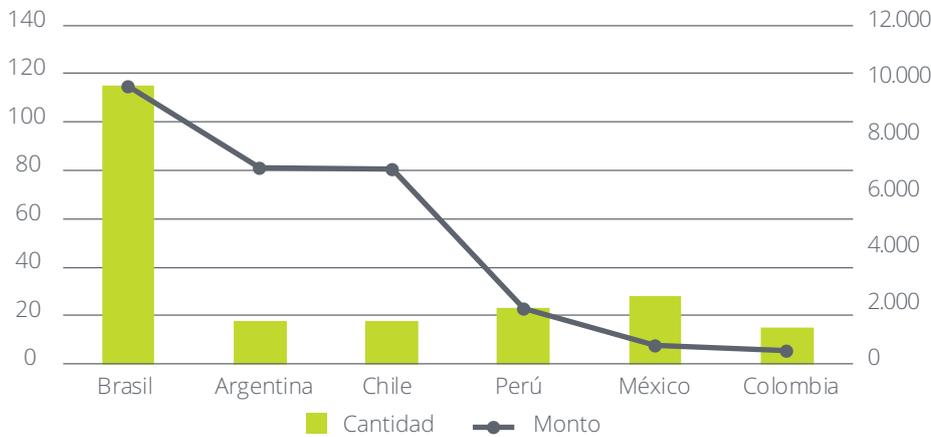
Sin embargo, al comparar los meses de Enero, Febrero y Marzo del 2018 con los del año anterior, se observa un crecimiento equivalente al 61% en cantidad de transacciones.

Podemos concluir que el período 2016-T1 2018 se caracteriza por una tendencia de sube y baja con respecto a los volúmenes de acuerdos llevados a cabo en el mercado de fusiones y adquisiciones en la región de Latinoamérica.

El período 2016-T1 2018 se caracteriza por una tendencia de sube y baja con respecto a los volúmenes de acuerdos llevados a cabo en el mercado de fusiones y adquisiciones en la región de Latinoamérica

# Performance del mercado de M&A de los principales países de Latinoamérica en el T1 de 2018

Principales Mercados de LATAM segun Cantidad de Acuerdos y Montos (USD mill)



La actividad de M&A en Latinoamérica durante el primer trimestre del 2018 fue liderada por Brasil, México, Perú, Argentina, Chile y Colombia

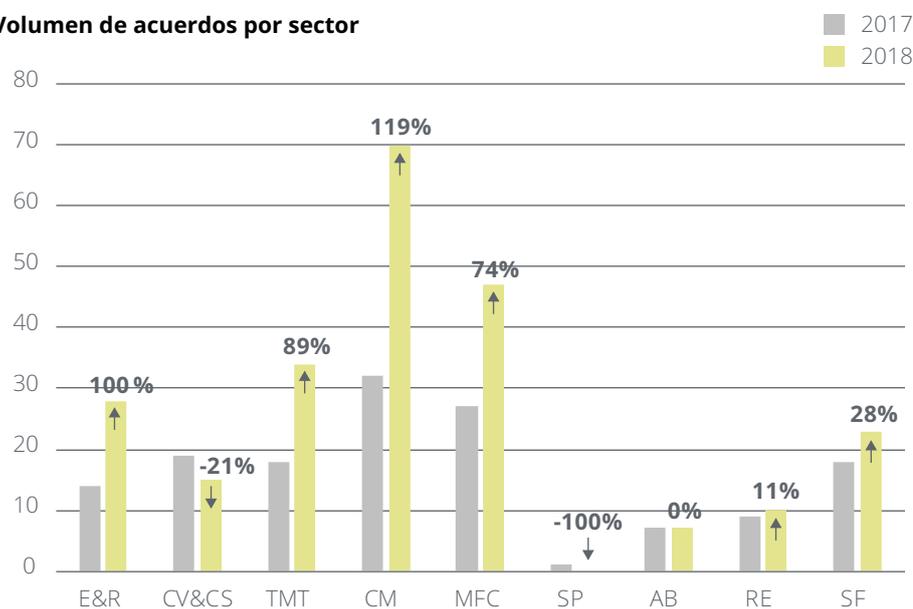
La actividad de M&A en Latinoamérica durante el primer trimestre del 2018 fue liderada por Brasil, México, Perú, Argentina, Chile y Colombia. En principio, Brasil representa el 49% del volumen de acuerdos totales y el 36% del monto total de transacciones. México es, en este periodo, el segundo país con mayor actividad, llevando a cabo el 12% del total de acuerdos pero en materia del monto representaron apenas el 2,5%. Asimismo, Perú contó con el 10% de las transacciones; pero éstas representan un importe mucho mayor en comparación con México, equivalente al 7%.

Por su lado, Argentina concretó el 8% de las transacciones totales con el 25% sobre los montos registrados, un porcentaje mucho más significativo en comparación con México y Perú, quienes llevaron a cabo una mayor cantidad de transacciones que Argentina. Por último, Chile y Colombia se posicionan con un volumen de acuerdos inferior a los países nombrados anteriormente.

En este informe se analizará la actividad en cada uno de estos seis países, así como la del resto de Latinoamérica en su conjunto.

# Análisis del volumen de acuerdos por sector

Volumen de acuerdos por sector



En 2018 hasta el momento, el 93% de los acuerdos se concretaron en seis industrias: Consumo Masivo (70 acuerdos), Manufactura (47 acuerdos), Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (34 acuerdos), Energía y Recursos Naturales (28 acuerdos), Servicios Financieros (23 acuerdos) y Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud (15 acuerdos); englobando 217 acuerdos de los 234 registrados.

Respecto a la actividad de M&A del mismo período anterior (T1-2017), las mismas seis industrias predominaron en el mercado pero sumando un total de 128 contratos que representó un 88% del volumen total del trimestre.

En 2018 hasta el momento, el 93% de los acuerdos se concretaron en seis industrias: Consumo Masivo, Manufactura, Tecnología, Medios y Telecomunicaciones, Energía y Recursos Naturales, Servicios Financieros y Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud

# Análisis de los principales mercados de Latinoamérica

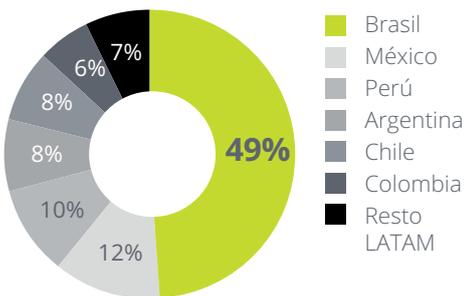
# Información macroeconómica: las 6 economías más influyentes de la región

País	PBI Nominal (USD Mil Millones)	PBI per Cápita (USD)	IDE Entrante/PBI (%)	Tipo de Cambio (Moneda Local: USD)	Precios para el Consumidor (% de cambio anual)	Tasa de Interés de Préstamos (%)
Argentina	678,3	15.179,20	1,9	22,5	23	24,5
Brasil	2.089,00	9.988.0	3,4	3,3	3,5	37,3
Chile	318,5	17.503,00	3,9	602,9	2,4	5,1
Colombia	342	6.903,30	4,3	2.925,10	3,3	12,3
México	1.227,00	9.382,40	2,4	19,2	4,4	8
Perú	229,3	7.107,70	3,2	3,3	1,5	15,1

Fuente: The Economist Intelligence Unit basado en la información disponible de cada uno de los países para 2018.

# Brasil

## Brasil



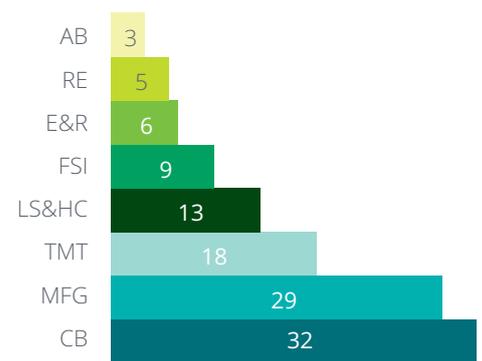
## Brasil concretó el 49% del total de los acuerdos

Brasil concretó el 49% de los acuerdos de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica durante el primer trimestre del 2018. Dentro del mercado latinoamericano, 115 de las operaciones fueron realizadas por empresas brasileras y esto no ha variado en relación al trimestre anterior. Estas operaciones representaron un equivalente a 9.840 millones de dólares.

## Nivel de actividad por sector económico

Los sectores económicos de mayor actividad en Brasil durante el T1-2018 fueron Consumo Masivo con un 28% del volumen total de acuerdos y Manufacturas con un 25%. Son seguidos por Tecnología, Medios y Telecomunicaciones y Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud, con un 16% y un 11% respectivamente. Al observar la dimensión de la inversión realizada en Brasil, Energía y Recursos Naturales cuenta con el mayor monto, consistente en 3.137 millones de dólares, representando el 32%, seguido de Manufactura con 3.061 millones de dólares que representa un 31%.

## Volúmenes de acuerdos según sector

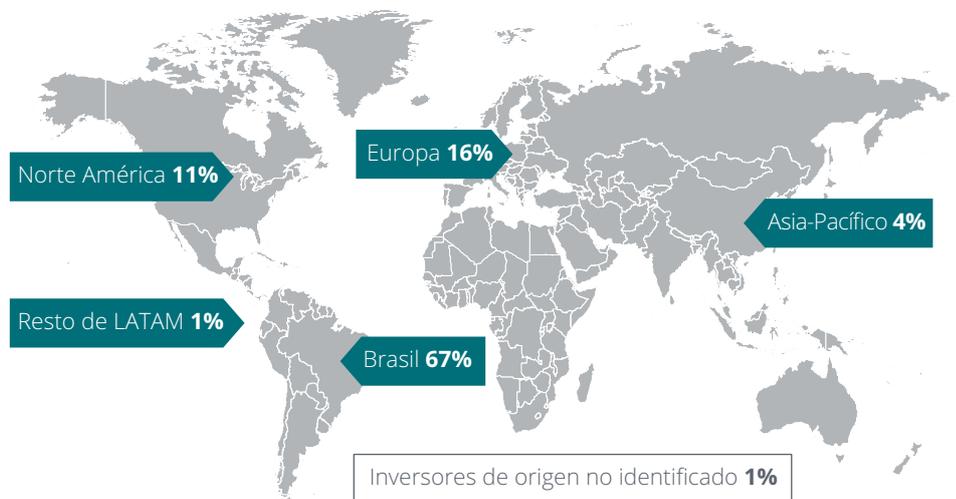


## Origen del capital

Los capitales del mismo país representaron el 67% del total de los acuerdos gestionados en territorio brasileros mientras que el 1% es de origen argentino (1 acuerdo). Por su parte, los capitales de origen europeo representaron el 17% con 19 fusiones y/o

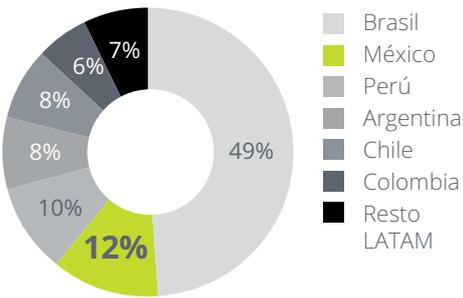
adquisiciones, mientras que la inversión norteamericana participó en menor medida (11%) registrando 13 acuerdos. Por último, el 2% de las operaciones fueron concretadas por inversiones de China y Hong Kong, un 1% por capitales australianos y el restante 1% de origen desconocido.

## Origen de las inversiones en territorio brasileros



# México

## México



México registró 12% de las operaciones de M&A

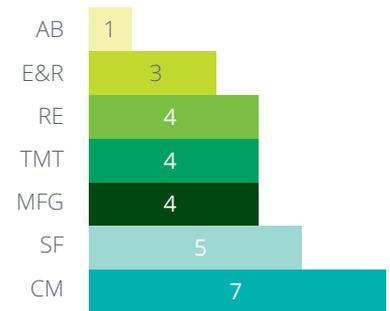
México representó el 12% del mercado de fusiones y adquisiciones latinoamericano en cantidad de transacciones en el primer trimestre de 2018 con un total de 28 acuerdos. Estas operaciones representaron un equivalente a 677 millones de dólares.

## Nivel de actividad por sector económico

Los sectores económicos más significativos fueron Consumo Masivo (que representó un 25% del volumen total con 7 acuerdos) y Servicios Financieros con un 18% (5 acuerdos). Estos fueron seguidos de Real Estate, Manufactura y Tecnología, Medios y Telecomunicaciones con un 14% del total cada uno (4 acuerdos registrados). Por último, Energía y Recursos Naturales y Agronegocios tuvieron una participación del 11% y el 4% respectivamente.

Asimismo, Consumo Masivo fue el sector con mayor participación en la inversión con 385 millones de dólares, seguido de Tecnología, Medios y Comunicaciones que registró un monto de 167 millones de dólares.

## Volúmenes de acuerdos según sector

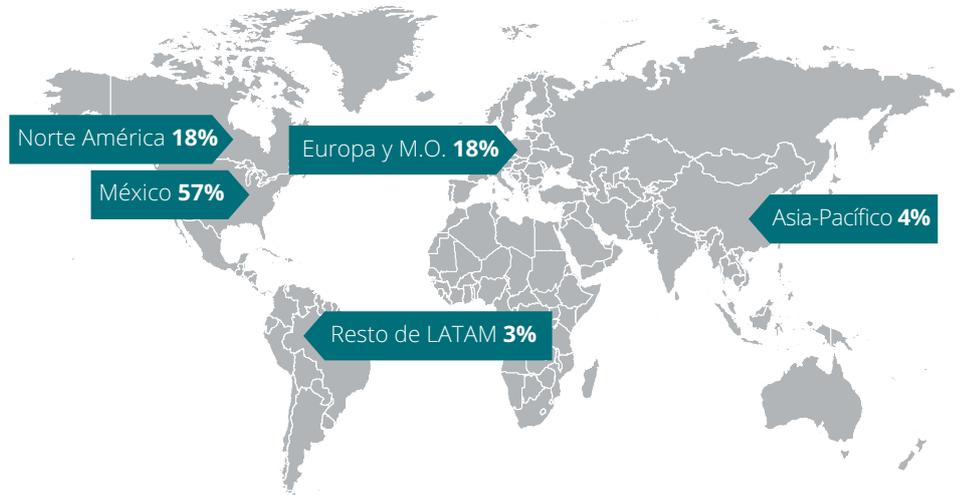


## Origen del capital

El 57% de los acuerdos (16 acuerdos) realizados en territorio mexicano corresponde a capitales del mismo país y un 3% (1 acuerdo) a capitales brasileños.

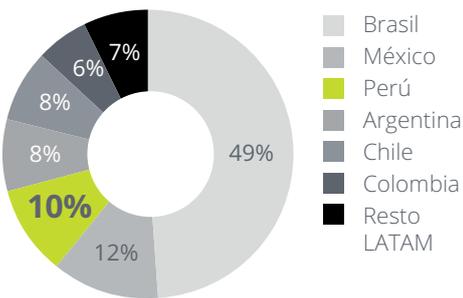
Norteamérica y la región Europea registraron el 18% de los acuerdos cada uno y la región asiática un 4%, con un acuerdo de capitales surcoreanos.

## Origen de las inversiones en territorio mexicano



# Perú

## Perú



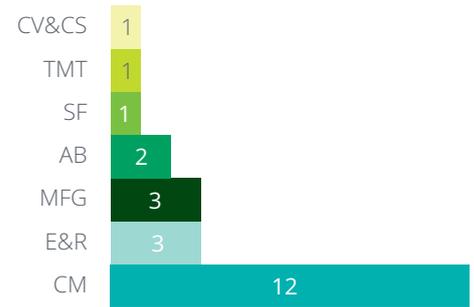
## Perú concretó el 10% del total de los acuerdos

Durante el primer trimestre se llevaron a cabo el 10% de las transacciones totales del mercado de fusiones y adquisiciones latinoamericano en territorio peruano. Este porcentaje equivale a 23 acuerdos, cuatro acuerdos más que el trimestre anterior. Estas operaciones representaron un equivalente a 1.944 millones de dólares, un monto mucho mayor que el registrado el último trimestre de 2017.

## Nivel de actividad por sector económico

El sector de Consumo Masivo fue el más activo con un 53% de los acuerdos totales, seguido de Manufactura y Energía y Recursos Naturales con una participación del 13% cada uno sobre el total. Agronegocios representó un 9% y los sectores de Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud, Tecnología, Medios y Telecomunicaciones y Servicios Financieros representaron un 4% cada uno. Entre los sectores con mayor participación en términos de montos invertidos, se destaca Energía y Recursos Naturales con 1.187 millones de dólares, representando el 61% del total invertido.

## Volúmenes de acuerdos según sector

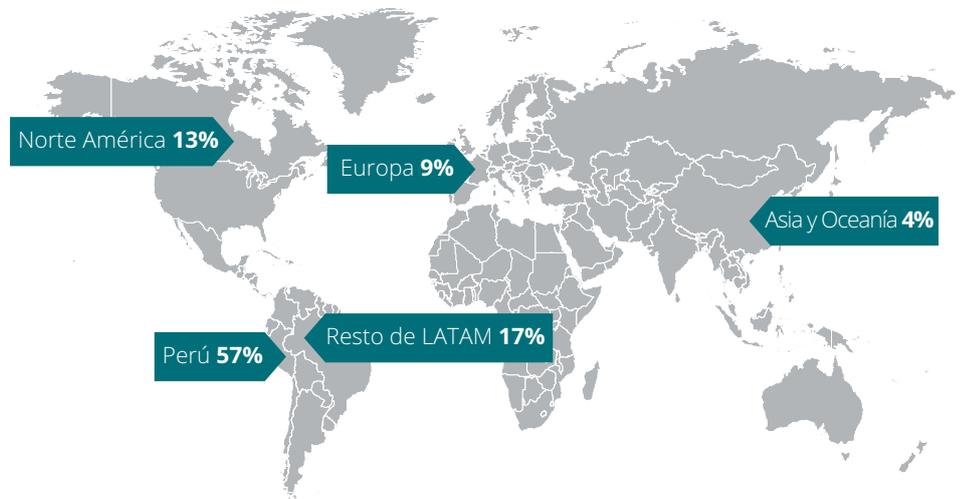


## Origen del capital

El 57% de los acuerdos en territorio peruano corresponde a inversiones de capitales del mismo país (13 acuerdos), mientras que Argentina, Colombia y Guatemala constituyen

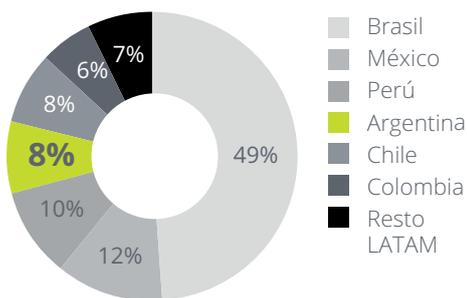
en conjunto el 17% de las inversiones. Norteamérica registró el 13% (alcanzando los 3 acuerdos), Europa el 9% y el 4% restante corresponde a Asia y Oceanía (con 1 acuerdo correspondiente a Hong Kong).

## Origen de las inversiones en territorio peruano



# Argentina

## Argentina



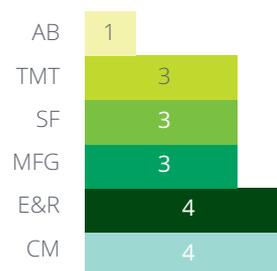
Argentina concretó el 8% del total de las operaciones

En el primer trimestre del 2018 se realizaron 18 acuerdos en el mercado de fusiones y adquisiciones argentino, lo que representa una contracción del 18% con respecto al último trimestre del 2017. Estas operaciones representaron un equivalente a 6.974 millones de dólares.

## Nivel de actividad por sector económico

Los sectores económicos en los cuales se desarrolló gran parte de la actividad del mercado de fusiones y adquisiciones argentino fue en Energía y Recursos Naturales y en Consumo Masivo con un 22% del total de acuerdos cada sector. Otros sectores con niveles considerables de actividad fueron: Tecnología, Medios y Telecomunicaciones, Manufactura y Servicios Financieros con el 17% de la participación en el total cada uno. Tecnología, Medios y Telecomunicaciones es el sector donde más invirtió en Argentina en lo que va del 2018, con una suma equivalente a 6.785 millones de dólares concretando el 97% del total, seguido de Manufactura con un monto de 127 millones de dólares.

## Volúmenes de acuerdos según sector

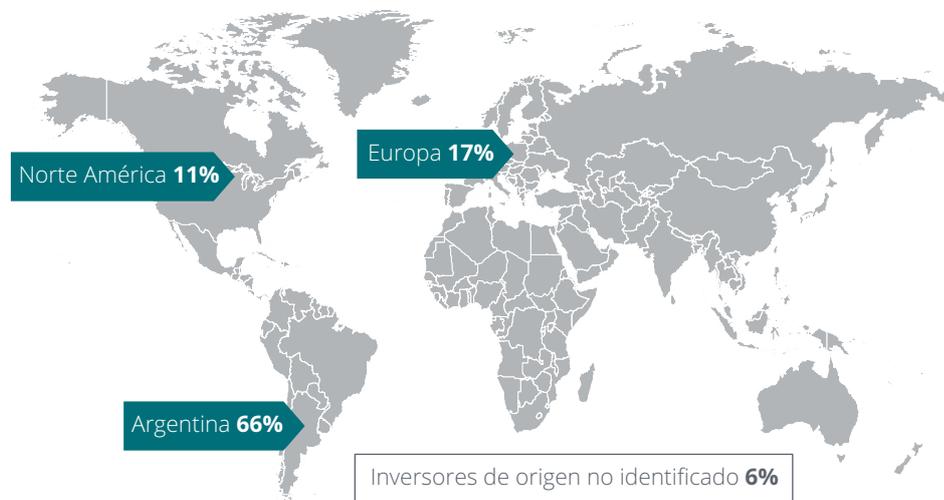


## Origen del capital

El 66% de los acuerdos proviene de fondos únicamente argentinos, con un equivalente a 12 acuerdos.

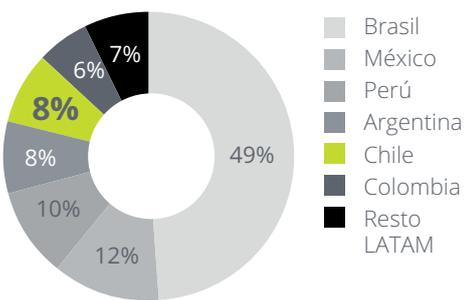
Asimismo, el 34% restante de los acuerdos en territorio argentino proviene de fondos norteamericanos (11%), europeos (17%) y un 6% de origen desconocido.

## Origen de las inversiones en territorio argentino



# Chile

## Chile



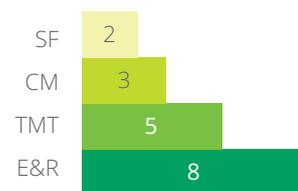
Chile representó el 8% sobre el total de las operaciones

El mercado de fusiones y adquisiciones latinoamericano en el primer trimestre del 2018 contó con una participación del 8% de transacciones por empresas chilenas (18 acuerdos). Esto representó una reducción del 25% en el volumen de acuerdos con respecto al último trimestre del 2017. Estas operaciones representaron un equivalente a 6.915 millones de dólares.

## Nivel de actividad por sector económico

Los sectores económicos más significativos fueron Energía y Recursos Naturales (44% de los acuerdos) y Tecnología, Medios y Comunicaciones con un 28%. Por otro lado, Consumo Masivo y Servicios Financieros representaron el 17% y el 11% respectivamente. En lo que va del año, se registró una inversión de 3.896 millones de dólares en el sector Energía y Recursos Naturales equivalente al 56% del total, seguida por una inversión equivalente a 2.699 millones de dólares en el sector Servicios Financieros representando el 39%.

## Volúmenes de acuerdos según sector

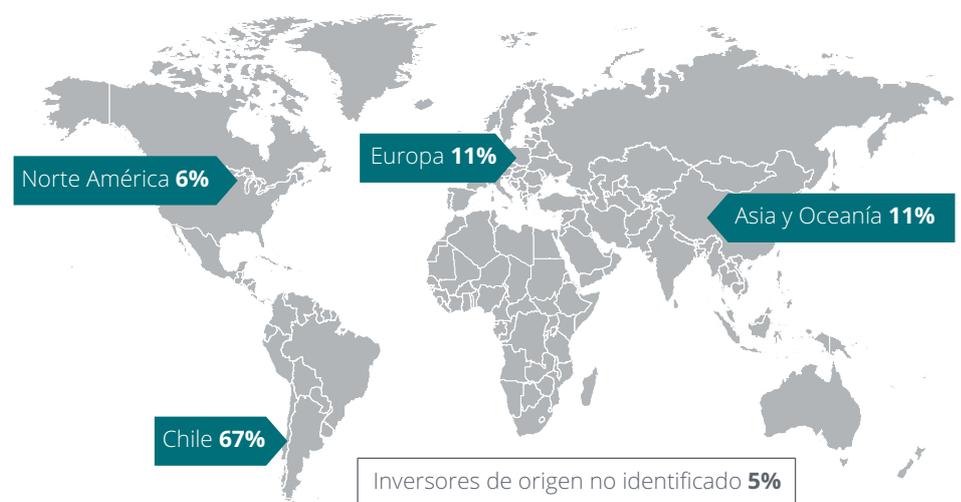


## Origen del capital

El 67% de las inversiones en territorio chileno fueron llevados a cabo por capitales del mismo país (11 acuerdos) y un acuerdo de Brasil. Por otro lado, los capitales europeos y asiáticos representaron un

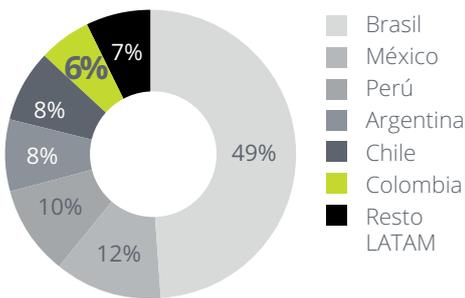
11% del total cada uno, mientras que las inversiones de los Estados Unidos hacia Chile significaron un 6% del total. Finalmente, los capitales de origen desconocido fueron del 5% en este trimestre.

## Origen de las inversiones en territorio chileno



# Colombia

## Colombia



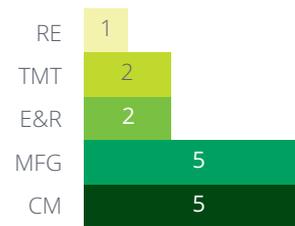
Colombia representó el 6% del volumen total de acuerdos

En el mercado de fusiones y adquisiciones de Colombia se llevaron a cabo 15 acuerdos (6% del total de Latinoamérica) durante este último trimestre. En comparación al trimestre anterior, esta cantidad de acuerdos sufrió una disminución equivalente al 25%. Estas operaciones representaron un equivalente a 474 millones de dólares.

## Nivel de actividad por sector económico

Los sectores Consumo Masivo y Manufactura fueron los que más actividad mostraron este trimestre, con un 33,3% del total de acuerdos cada uno. Le siguen los sectores de Energía y Recursos Naturales y Tecnología, Medios y Telecomunicaciones con un 13,3% cada uno. Por último se ubica el sector Real Estate con un 6,8% del total. En cuanto a la dimensión de la inversión, el sector de Energía y Recursos Naturales fue el que mayor inversión representó, equivalente a unos 265 millones de dólares (el 56% del total), seguido de Tecnología, Medios y Telecomunicaciones con 105 millones de dólares (equivalente al 22%) y Manufactura con una inversión equivalente a 86 millones de dólares (el 18% sobre el total).

## Volúmenes de acuerdos según sector

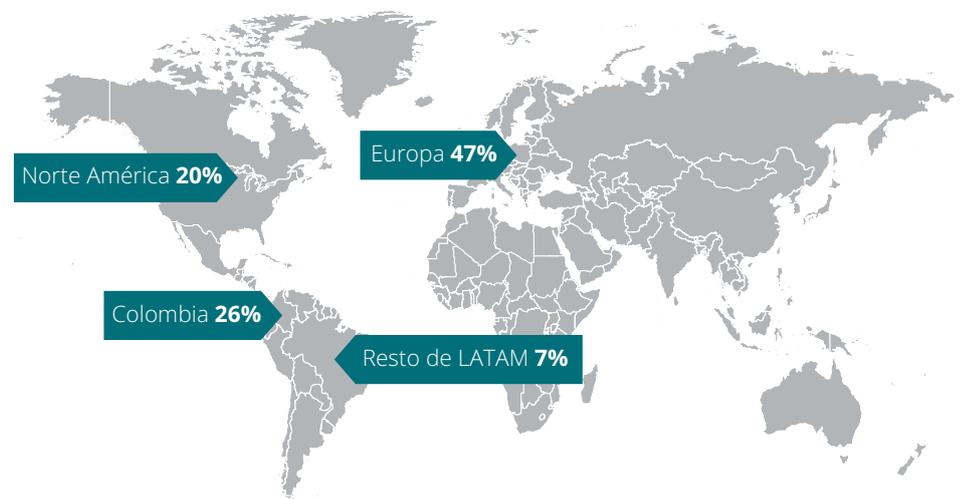


## Origen del capital

En el mercado colombiano el 26% de los acuerdos latinoamericanos son de origen colombiano (4 acuerdos) y el 7% de origen chileno (1 acuerdo). Por otro

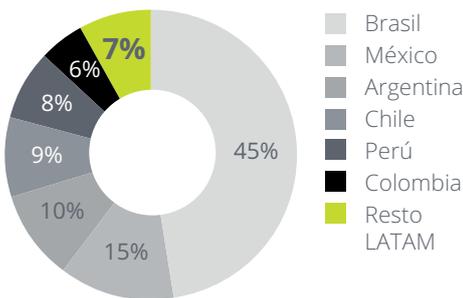
lado, el 20% del total proviene de capital norteamericano (Estados Unidos y Canadá) equivalente a 3 acuerdos y el 47% de los acuerdos lo representan inversores europeos (7 acuerdos).

## Origen de las inversiones en territorio colombiano



# Resto de LATAM

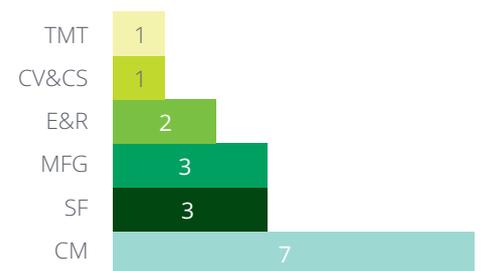
## Resto LATAM



## Nivel de actividad por sector económico

El sector Consumo Masivo registró el mayor monto de inversión igual a 322 millones de dólares (el 71% del total), seguido por Manufactura con 82 millones de dólares, representando el 18% total de inversión. Finalmente, los sectores de Energía y Recursos Naturales y Servicios Financieros registraron un monto menor de 42,2 y 3,5 millones de dólares respectivamente.

## Volúmenes de acuerdos según sector



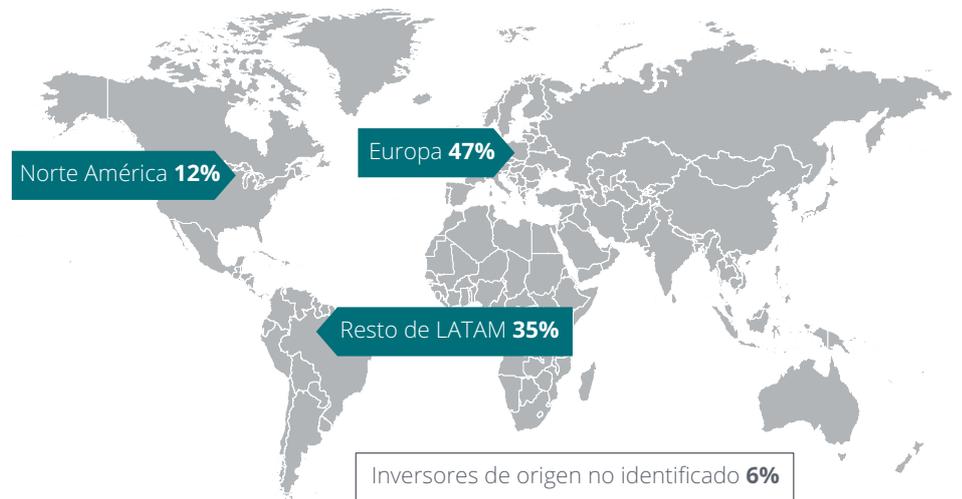
El Resto de Latinoamérica representó el 7% del total de acuerdos

## Origen del capital

El 47% de las inversiones totales corresponde a capitales europeos, mientras que el 35% de la inversión proviene del resto de la región

latinoamericana. Finalmente, el restante 18% se divide entre inversiones de capitales norteamericanos (12%) y origen desconocido (6%).

## Origen de las inversiones en el resto de Latinoamérica

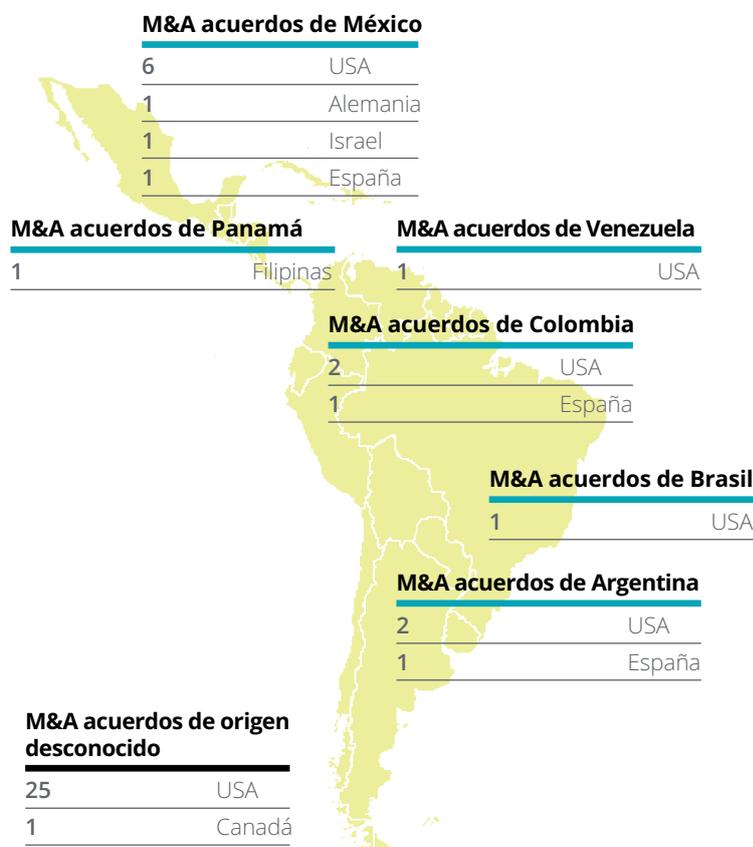


El resto de los países latinoamericanos representaron en total unos 17 acuerdos, es decir, el 7% del total en cantidad de transacciones. Entre estos países se encuentran Ecuador con cuatro acuerdos y Costa Rica con tres; además de Panamá, Bolivia y Paraguay que concretaron dos acuerdos cada uno mientras que Uruguay, Guatemala, Venezuela y Nicaragua llevaron a cabo uno solo. Estas 17 operaciones representaron un monto total de 449,70 millones de dólares.

# Las 10 transacciones de mayor valor durante el T1 de 2018

	Compañía Target	País de la Compañía Target	Inversor	País del Inversor	Valor Estimado de la Transacción USD(m)
1	Cablevisión Holding S.A.	Argentina	Telecom Argentina S.A.	Argentina	6.685,33
2	Banmedica S.A.	Chile	Bordeaux Hldg Spa	Chile	2.699,32
3	Enel Generación Chile S.A.	Chile	Enel Chile S.A.	Chile	2,581.06
4	Petrobras-Certain Assets	Brazil	Total S.A.	France	2.500,00
5	Vale Fertilizantes S.A.	Brazil	The Mosaic Company	United States	2.027,00
6	Transelec S.A. (27,8% Stake)	Chile	China Southern Power Grid Inter	Hong Kong	1.300,00
7	Inkia Eney Ltd. (Latin American and Caribbean Businesses)	Peru	I Squared Capital	United States	1.177,00
8	TCP Participacoes S.A.	Brazil	Kong Rise Development Ltd	Hong Kong	920,22
9	Terminal de Containeres de Paranagua S/A (90% Stake)	Brazil	China Merchants Port Holdings Co., Ltd.	Hong Kong	920
10	99 Taxis Desenvolvimento de Softwares Ltda. (70% Stake)	Brazil	Didi Chuxing Technology Co., Ltd.	China	900

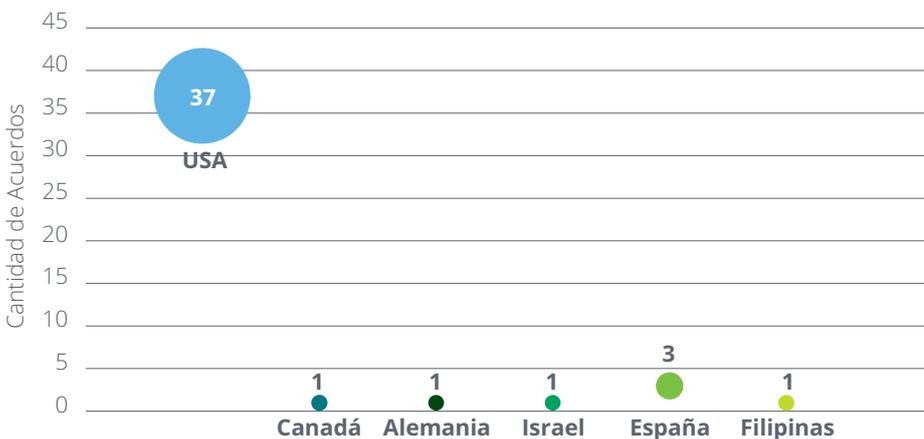
# Inversión Outbound en mercado M&A



Durante el primer trimestre de 2018, el 68,5% de las inversiones *outbound* o *cross-border* tuvieron como destino los Estados Unidos, mientras que el 18,5% consistió en inversiones realizadas dentro de la región latinoamericana. Los capitales restantes se destinaron a diferentes países, entre ellos España, Canadá, Alemania, Israel y Filipinas.

Las inversiones *outbound* destinadas fuera de la región fueron lideradas por México con 9 acuerdos, seguido de Argentina y Colombia con 3 acuerdos cada uno. Cabe destacar que del total de 44 acuerdos destinados al exterior, hay 26 de ellos sobre los que se carece de información disponible.

De las 44 inversiones destinadas al exterior de la región, un 84% tuvo como destino los Estados Unidos. El segundo destino más importante fue España con el 6,8%, seguido de Canadá, Alemania, Israel y Filipinas con el 2,3% de las transacciones al extranjero.





# Glosario

- **M&A:** Fusiones y adquisiciones (por sus siglas en inglés: Mergers and Acquisitions).
  - **USD M:** se refiere a millones medidos en dólares estadounidenses.
  - **T1:** Primer Trimestre
  - **T2:** Segundo Trimestre
  - **T3:** Tercer Trimestre
  - **T4:** Cuarto Trimestre
  - **LATAM:** se refiere a Latinoamérica
- Sectores de la Industria:**
- **Agricultura (AB):** Ganadería, agricultura, pesca, forestación.
  - **Real Estate (RE):** bienes inmuebles, desarrollo de proyectos inmobiliarios.
  - **Consumo Masivo (CM):** manufactura y provisión de los productos de consumo. Incluye: tabaco, cerveza, juguetes, productos de lujo, aplicaciones eléctricas para el hogar, ropa, productos enlatado, cereales, ingredientes, productos congelados, azúcar y derivados, comida para niños, panadería, pesado, carne, alimentos diarios, servicios profesionales, consultoría, educación y capacitación, hotelería, restaurants/bares, turismo, importadores y mayoristas, distribuidores, materiales para la construcción, productos para la salud, muebles, supermercados, vehículos, productos de deporte, música, etc.
  - **Energía y Recursos Naturales (E&R):** energía alternativa, derivados del carbón, generación, transmisión y conservación de energía, explotación de gas y petróleo, minería, minerales metálicos y no-metálicos, otras actividades de minería, biotecnología agrícola/animal, investigación, producción de equipos de biotecnología, biotecnología industrial.
  - **Manufactura (MFC):** equipos de medición industrial, sistemas maquinarias, herramientas para las maquinas, robots, instrumentos científicos, baterías y proveedores de energía, componentes eléctricos, fibra óptica, componentes automotrices, manufactura de vehículos, agregados, cemento, concreto, proveedores de construcción, vidrios, plásticos, tubos de PVC, obra, productos empresariales, textiles, impresiones, productos de packaging, muebles para oficinas, aeroespacio, servicios industriales, producción de metales, equipos de refrigeración, ventilación/calefacción/aire acondicionado, compuestos de las vías, lo relacionado a la polución y reciclado, equipamiento industrial, aviones, aeropuertos, colectivos, despacho de correo, trenes y vías, transporte marítimo, agroquímicos, commodities, cosméticos, saborizantes y fragancias, pinturas, químicos inorgánicos, derivados de petroquímicos.
  - **Ciencias de la Vida y Cuidado de la Salud (CV&CS):** desarrollo, manufactura y distribución de medicamentos, gestión de los hospitales, instituciones de salud, equipamiento médico, ayuda para discapacitados.
  - **Sector Público (SP)**
  - **Servicios Financieros (SF):** bancos, fondos de inversión, aseguradoras, préstamos y créditos, venture capital, brokers.
  - **Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (TMT):** hardware, PDA, equipos de reconocimiento, servidores, buscadores, e-retailing, portales, ISPs, diseño web, publicidad, radio, TV, líneas fijas, portables, satélites móviles, equipamiento de voz y datos, procesamiento de datos, mantenimiento de hardware, consultoría de TI, capacitación de TI, aplicaciones de software, integración de sistemas, desarrollo de software.

## Metodología Empleada

Los datos mostrados en el presente análisis incluyen todas las transacciones registradas por Thomson Reuters y Mergermarket en el período comprendido entre 01/01/2018 al 31/03/2018. Se incluyen las transacciones que se hayan completado durante el período. En casos en que el valor de la operación no hubiese sido informado, la transacción ha sido incluida de todas formas.

Solamente se incluyen las operaciones donde realmente se sucede la Fusión y Adquisición de la compañía. No fueron consideradas reestructuraciones de empresas en las cuales las participaciones de los accionistas permanecen igual. Tampoco se incluyen Cartas de Intención, Cartas de Entendimiento y Ofertas no Vinculantes. En los casos en los que hubo más de un país o más de un sector involucrados, se tomaron los países y sectores

dominantes informados por Thomson Reuters y/o Mergermarket. Los porcentajes utilizados han sido redondeados en función de una mejor presentación de los datos.

# Contactos

**Marcelo Bastante**

Socio Líder  
Financial Advisory Services  
mbastante@deloitte.com

**Marcos G. Bazán**

Socio  
Financial Advisory Services  
mgbazan@deloitte.com

**Fernando Freiz**

Gerente Senior  
Financial Advisory Services  
ffreiz@deloitte.com

**Cristian A. Serrichio**

Gerente Senior  
Financial Advisory Services  
cserricchio@deloitte.com

**Damian E. Grignaffini**

Senior  
Financial Advisory Services  
dgrignaffini@deloitte.com

**Tomás Aquerreta**

Senior  
Financial Advisory Services  
taquerreta@deloitte.com

**Manuel Bernárdez**

Senior  
Financial Advisory Services  
cbernardez@deloitte.com

**Cardozo Costaganna L. Daiana**

Senior  
Financial Advisory Services  
lcardozocostaganna@deloitte.com

**Miguel A. Sarquis**

Senior  
Financial Advisory Services  
msarquis@deloitte.com

**Valeria A. Guerra**

Senior  
Financial Advisory Services  
VGuerra@deloitte.com

**Lucrezia Rigano**

Analista  
Financial Advisory Services  
lriganovargasdelcamp@deloitte.com

**Felipe Espil**

Analista  
Financial Advisory Services  
feespil@deloitte.com

**Carolina Y. Chung**

Analista  
Financial Advisory Services  
carochung@deloitte.com

Para ampliar esta información visite  
[www.deloitte.com/ar](http://www.deloitte.com/ar)



Si su dispositivo  
móvil lo permite,  
escanee el código  
y acceda a  
nuestra web.

# Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Por favor acceda a [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para conocer más sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte brinda servicios de audit & assurance, consultoría, asesoría financiera, risk advisory, impuestos y servicios relacionados a empresas públicas y privadas que abarcan múltiples industrias. Deloitte presta servicios a cuatro de cinco compañías del Fortune Global 500® a través de una red global de firmas miembro en más de 150 países y territorios brindando sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Para conocer más sobre cómo los aproximadamente 264.000 profesionales de Deloitte "generan impactos que trascienden" por favor contáctese con nosotros en Facebook, LinkedIn o Twitter.

Deloitte en Argentina, es miembro de Deloitte LATCO. Deloitte LATCO es la firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y los servicios son prestados por Deloitte & Co. S.A. y sus subsidiarias, las que se cuentan entre las firmas de servicios profesionales líderes en el país, prestando servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y servicios relacionados, con aproximadamente 2.000 profesionales y oficinas en Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Rosario. Reconocida como un "empleador de elección" por sus innovadores programas de recursos humanos, está dedicada a generar impactos que trascienden en los clientes, las personas y la sociedad.

Esta comunicación solamente contiene información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte"), mediante esta comunicación, prestan asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar una decisión o tomar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, usted debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red de Deloitte se hace responsable de cualquier pérdida que pueda sufrir cualquier persona que confíe en esta comunicación.