

FONDOS DE INVERSIÓN, FUSIONES Y ADQUISICIONES EN URUGUAY



JULIO 2022



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

CONTENIDO

VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY.....	2
M&A EN AMÉRICA LATINA	3
M&A EN URUGUAY COMPRADORES EXTRANJEROS	7
UNICORNIOS URUGUAYOS.....	15
ECOSISTEMA M&A EN URUGUAY	17
FONDOS DE INVERSION EN URUGUAY.....	19
NORMATIVA EN URUGUAY Y LINKS DE INTERES	20

VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY

Este informe tiene como objetivo caracterizar el ecosistema de Venture Capital (VC) y Private Equity (PE) en Uruguay, y las tendencias en fusiones y adquisiciones. Para ello es importante realizar algunas definiciones. Los Fondos de VC, invierten y aportan conocimiento en compañías en etapas tempranas que muestren potencial (*startups*). Por su parte, los fondos de PE invierten y aportan conocimiento a empresas maduras, captando a su vez inversiones de otros fondos. La diferencia no solo radica en el tipo de empresas, sino en que el PE invierte mediante deuda o capital, mientras que los VC lo hacen exclusivamente en capital.

Un fondo de inversión es un grupo de gestores cuya función consiste en reunir fondos de inversores para invertir en empresas. Estos inversores denominados *Limited Partners* (LPs), aportan financiamiento, pero no conocimiento y tampoco se involucran en la gestión. Estos pueden ser fondos institucionales, fondos de pensiones, Family Offices, inversores individuales, entre otras opciones. Este tipo de inversores no tienen necesidad de liquidez inmediata y por ende pueden disponer de los fondos a largo plazo. Los LP's firman un Limited Partner Agreement en los que se estipulan las condiciones de las inversiones (plazo de salida, sectores a invertir, etc.)

Los fondos de PE se inclinan por empresas con potencial de crecimiento en la medida que reciben capital, apoyo en management y estrategia. También hay fondos de PE que se concentran en empresas con problemas financieros e incluso en quiebra (*distress*). Los sectores más comunes son el retail, energía, agropecuario, agroindustria y la producción de materias primas, entre otros. Los Fondos de VC, suelen invertir en startups tecnológicos y de biotecnología, con la idea de escalar rápidamente la operación y obtener mayores ganancias. Dado que la inversión se dirige a etapas tempranas de las empresas, suele ser de alto riesgo.

Si bien los Fondos de VC invierten cada vez en etapas más tempranas de las empresas, es importante mencionar al Capital Semilla (*Seed*). En este caso se invierten en etapas muy tempranas (*pre-serie A*), con tickets menores a U\$S 0,5 millones.

Los gestores de los Fondos de PE y VC, son responsables de tres tareas principales: i) buscar, evaluar y tomar la decisión de invertir en una empresa madura o startup; ii) ejecutar las operaciones legales y financieras para invertir en los fondos y iii) administrar su portafolio de inversiones en empresas o startups.

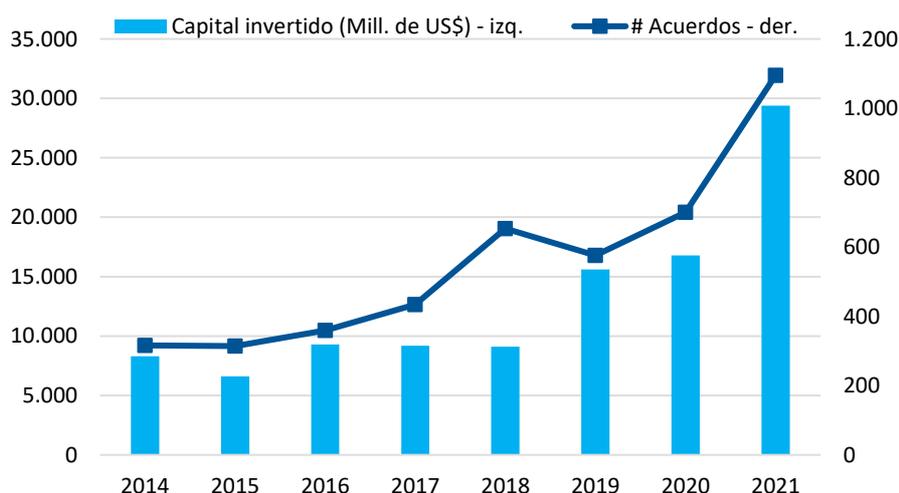
En los últimos años, los fondos de inversión centraron su atención en los países emergentes, en América Latina y entre ellos, también en Uruguay.

M&A EN AMÉRICA LATINA

La Inversión Extranjera Directa (IED) se define como la expansión de una empresa a otro país. Las modalidades más comunes de la IED se dan través del desarrollo de una operación desde el principio (inversión greenfield) o mediante las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés). En este capítulo se examinan las operaciones de M&A en América Latina y también en Uruguay. Estas operaciones se componen de flujos de capital de varios tipos. Puede tratarse de empresas extranjeras que invierten en empresas en Uruguay, en general empresas del mismo rubro o de otro rubro que agregan valor al adquirir o invertir en una empresa. También puede tratarse de fondos de PE que invierten en empresas maduras o fondos de VC que invierten en *startups*.

A pesar del complejo contexto económico generado por los dos años de pandemia, y de algunas incertidumbres políticas, los países de América Latina alcanzaron nuevos hitos de inversión. Con base en la información relevada por LAVCA¹, se constata que en 2021 las operaciones asociadas al capital privado en América Latina batieron récord, llegando a U\$S 29.400 millones que se concretaron en casi 1.100 operaciones. Se registraron cifras muy altas de inversión en Brasil, México, Colombia y Chile. La digitalización fue el tema dominante en el panorama del capital privado de América Latina en 2021. El interés en las empresas de tecnología impulsó la inversión de capital privado en este último año.

Gráfico N°1
Inversión en capital privado en América Latina

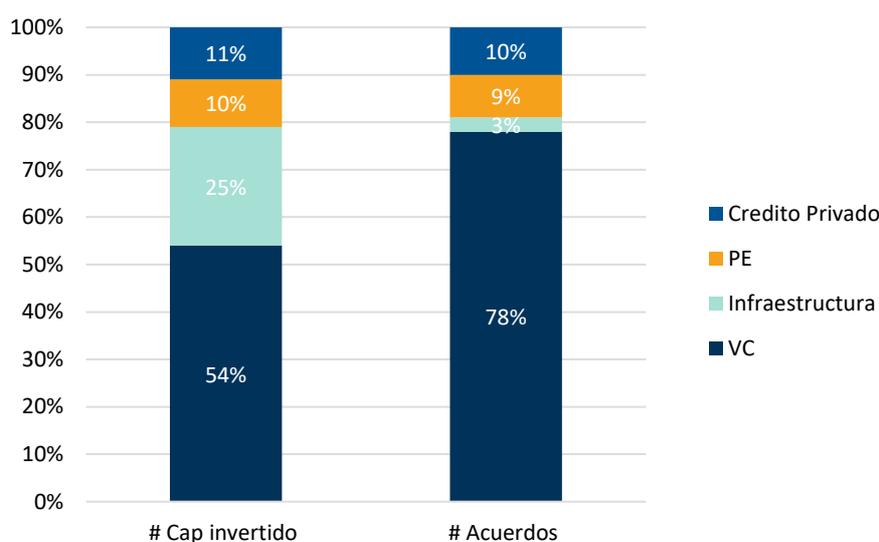


Fuente: LAVCA (2022)

¹ Latin America Venture Capital Association <https://lavca.org>

Si se examinan los acuerdos cerrados en 2021 por tipo de activo, se observa que la mayor liquidez de los principales actores regionales y globales se reflejó en tickets de inversión de mayor valor y en un aumento de los acuerdos en VC.

Gráfico N°2
Inversión en capital privado en América Latina por tipo activo
 (2021)

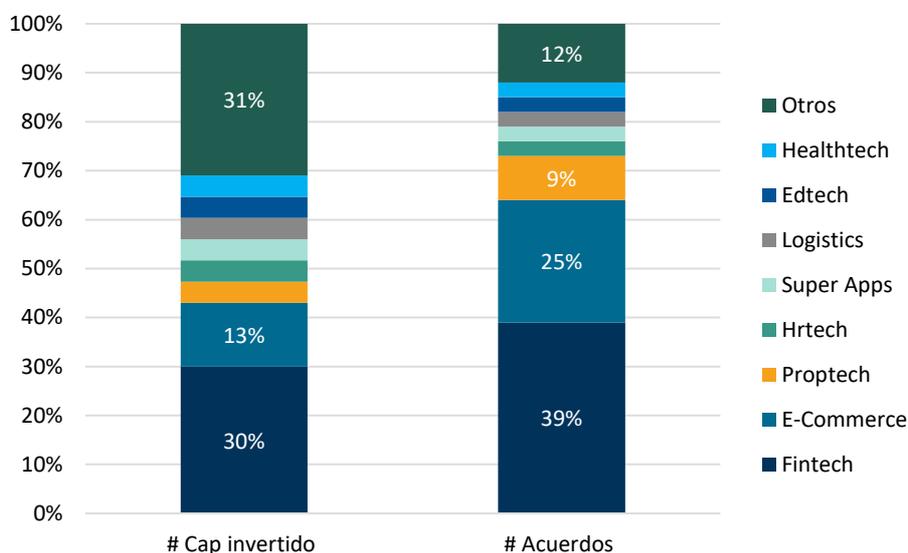


Fuente: LAVCA (2022)

Efectivamente, las operaciones de VC representaron casi el 80% del total de acuerdos cerrados en 2021. Respecto al valor total de las transacciones, las de VC explicaron el 54%. Por su parte, las inversiones en capital privado (PE) en la región explicaron casi el 10% del número de operaciones y el 10% del valor total. Las inversiones en PE siguen siendo en empresas asociadas a negocios tradicionales, pero cada vez participan más en rondas para plataformas tecnológicas respaldadas por empresas (ver Gráfico N° 3).

A nivel de sectores, las inversiones en VC siguieron la tendencia global que se dio como fruto de la pandemia. Todas las verticales asociadas a las empresas tecnológicas fueron muy dinámicas en los últimos dos años. Fintech ha atraído la mayor parte de la inversión de capital de riesgo en la región, ya que hubo grandes oportunidades en materia de innovación financiera. Si bien las fintech maduras atrajeron la mayor parte de la inversión, los inversionistas financiaron nuevas empresas en todas las etapas. Por otra parte, también a raíz de la pandemia se produjo un boom de las empresas que desarrollan plataformas de e-commerce. En 2021 los inversores invirtieron en plataformas y marketplaces de comercio electrónico de América Latina. Este segmento se multiplicó por siete en comparación con 2020. A medida que la pandemia llevó a los minoristas tradicionales a digitalizar los servicios, las nuevas empresas que ofrecen soluciones de comercio electrónico fueron las que recaudaron más fondos en las rondas de inversión.

Gráfico N°3
Inversión en capital privado por vertical
 (2021)



Fuente: LAVCA (2022)

Perspectivas para las M&A en 2022

El año 2021 constituyó un récord para la actividad de M&A. El número de fusiones y adquisiciones mundiales superaron las 62.000, y representó un aumento de 24% respecto a 2020. El valor de las operaciones alcanzó un máximo histórico de U\$S 5,1 billones, incluyendo 130 mega operaciones con un valor superior a U\$S 5.000 millones. La fuerte actividad de M&A se vio impulsada por la intensa demanda de activos tecnológicos, digitales y de todos aquellos relacionados con el análisis de datos, porque se reactivaron las operaciones que se paralizaron en 2020 por la pandemia. Es importante considerar que, en la última década, se combinaron tres factores claves: menores costos operativos, menor regulación y presión fiscal, así como bajas tasas de interés, que hicieron que las empresas tuvieran mayores beneficios, lo que venía estimulando las fusiones y adquisiciones.

Si bien se espera que 2022 sea también un año intenso en operaciones de M&A, no se superará el récord de 2021 ya que el contexto internacional cambió. El aumento de las tasas de interés, las mayores presiones inflacionarias, el incremento de los impuestos y de la regulación podrían convertirse en factores que ralenticen las operaciones en 2022.

Se espera que las elevadas valoraciones mantengan su atractivo debido a la intensa competencia entre los grupos corporativos y los fondos de PE. Las entidades de PE han tenido un comportamiento destacado y aumentaron su participación en el mercado de M&A. Casi el 40% de las operaciones registradas en 2021

tuvieron la participación de un fondo de PE. Los PE no solo están haciendo más operaciones, sino que además son de mayor tamaño, y explican el 45% del valor total del mercado. Asimismo, se espera que el cambio estratégico hacia modelos de negocio más digitales, innovadores y disruptivos siga impulsando la toma de decisiones en materia de M&A.

Las empresas siguen aprovechando las M&A para lograr agilidad y resiliencia frente a los obstáculos e incertidumbres. En 2021, el fortalecimiento de las cadenas de suministro ha sido un área de especial interés. Se espera que en 2022 se produzcan más operaciones de integración vertical, tanto en sentido ascendente - para asegurar materias primas o insumos clave - como en sentido descendente - para controlar la distribución de los productos-. Muchas empresas que se enfrentan a la escasez de materias primas o de mano de obra, a los cierres de los puertos o a la escasez de contenedores para el transporte marítimo -especialmente las de los sectores manufacturero, farmacéutico y de dispositivos médicos- se centran ahora en las oportunidades de deslocalización o de deslocalización cercana de sus cadenas de suministros, con el fin de reducir los plazos de entrega y crear una mayor resiliencia. También se espera un gran interés de los inversores en compañías tecnológicas especializadas en los procesos de la cadena de suministro, en particular las que son capaces de captar y aprovechar las utilidades del análisis de datos.

Por último, cabe destacar la importancia que está adquiriendo la inversión responsable. Las dimensiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) se consideran cada vez más en la toma de decisiones y en las estrategias de M&A. Los inversores aplican estos criterios para evaluar los riesgos e identificar las oportunidades de creación de valor². Las empresas y los fondos de PE están comprometidos con la reducción de las emisiones de carbono, por lo que se movilizarán más capitales para impulsar la transición a fuentes de energía más ecológicas, lo que creará oportunidades de M&A, no solo en los sectores que emiten más carbono, sino en los que innovan para desarrollar las nuevas tecnologías del futuro. También se esperan más operaciones en los sectores que están haciendo la transición a nuevos modelos de negocio, como las principales empresas de petróleo y gas -para invertir en energías renovables e hidrógeno- o en el sector tecnológico, en el que las empresas están innovando en torno al almacenamiento de energía o las soluciones para crear una economía circular más sostenible.

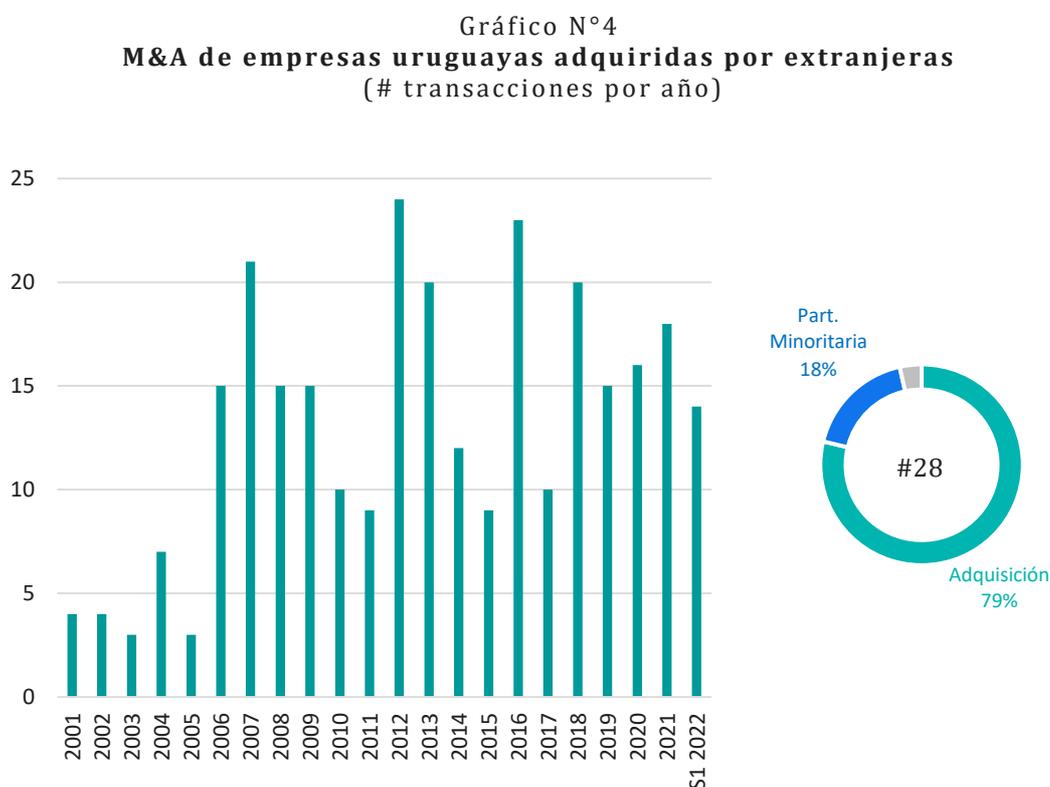
² En el informe Global Private Equity Responsible Investment Survey 2021, se observa que más de la mitad de los encuestados se había negado a firmar un deal con un socio o había rechazado una posible inversión por motivos relacionados con aspectos ESG.

M&A EN URUGUAY

COMPRADORES EXTRANJEROS

En esta sección se detallan las operaciones de M&A de los últimos años en las cuales compradores extranjeros adquirieron empresas uruguayas. De esta forma, se constata que Uruguay está adquiriendo cada vez mayor relevancia en esta industria, con varios casos de éxito en particular entre las startups.

El gráfico N°4 presenta el número de fusiones y adquisiciones por parte de empresas extranjeras a empresas uruguayas, considerando acciones de compra total o parcial. Se consideran las compras de los últimos 20 años (periodo comprendido entre 2001 y el primer semestre de 2022).

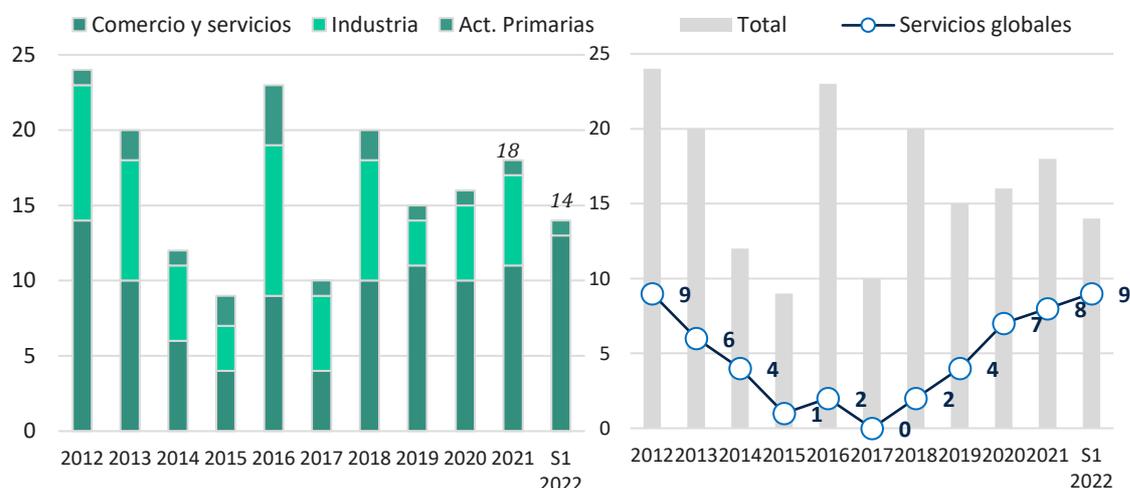


Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en EMIS y ORBIS

En este periodo se registraron 287 transacciones. La mayoría de los acuerdos son adquisiciones de empresas (78%), seguidas de compras parciales (17%) y una muy leve participación de otros tipos de acuerdos (4%). Algunos años muy dinámicos en número de acuerdos fueron 2012 y 2013, con empresas de la industria manufacturera (como frigoríficos, laboratorios, empresas del rubro forestal y de la industria láctea) y de

servicios globales³ (principalmente de software y de servicios financieros). En 2016 también se observa un buen dinamismo de los acuerdos, con destaque de empresas de la industria agropecuaria, *retail* y energía. Asimismo, cabe resaltar que el número de operaciones no se vio muy afectado por la crisis sanitaria, con más acuerdos concretados en 2020 que en 2019. En 2019 se cerraron acuerdos en empresas de *retail*, mientras que en 2020 y 2021 las empresas de servicios globales protagonizaron la mayoría de las operaciones. Además, se observa un muy buen desempeño de transacciones en el primer semestre de 2022, con 14 acuerdos anunciados hasta junio, principalmente en empresas de servicios globales.

Gráfico N°5
M&A de empresas uruguayas adquiridas por empresas extranjeras por sector
 (# transacciones)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en EMIS y ORBIS

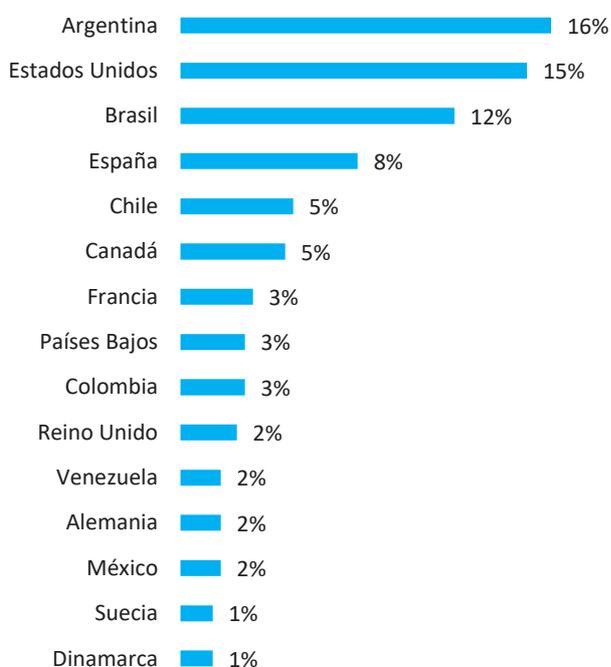
La mayoría de las transacciones se dieron en la industria o en los servicios, con una participación menor de las actividades primarias. Dentro de la industria, se destacaron las operaciones con foco en industrias agropecuarias -principalmente frigoríficos-, en menor medida empresas de la industria láctea y de elaboración de alimentos, y luego las empresas del rubro farmacéutico. Por su lado, los servicios también fueron protagonistas, fundamentalmente en los últimos años. En este caso se destacan los acuerdos relacionados con empresas de *retail* y empresas de servicios globales. Las empresas de servicios globales han sido las mayores receptoras de capitales extranjeros en número de M&As en los últimos años. Se destacan dentro de estas empresas las que se dedican a servicios financieros y tecnologías de la información (principalmente de software). Además, la pandemia aceleró el desarrollo digital de los negocios y potenció especialmente el sector de las tecnológicas, incrementando el atractivo de estas empresas. Así, las empresas

³ Los servicios globales de exportación en Uruguay engloban los servicios empresariales (centros de servicios compartidos, headquarters regionales y servicios tercerizados), de tecnología, financieros, creativos, profesionales y vinculados al comercio. Por más información sobre este tipo de servicios ver: [Informe de Servicios Globales en Uruguay](#).

de servicios globales representaron más de la mitad de las operaciones en 2021 y en el primer semestre de 2022, con especial relevancia de las empresas de software.

Argentina y Estados Unidos fueron los principales compradores de empresas uruguayas en las últimas dos décadas. Estos dos países representan el 31% de las operaciones. Los siguieron en importancia los capitales brasileños y las compras realizadas por empresas españolas. Así, los cuatro principales orígenes representan la mitad de las compras, mientras que la otra mitad de los acuerdos tuvieron orígenes diversos, con mayor importancia de algunos países como Chile, Canadá y Francia.

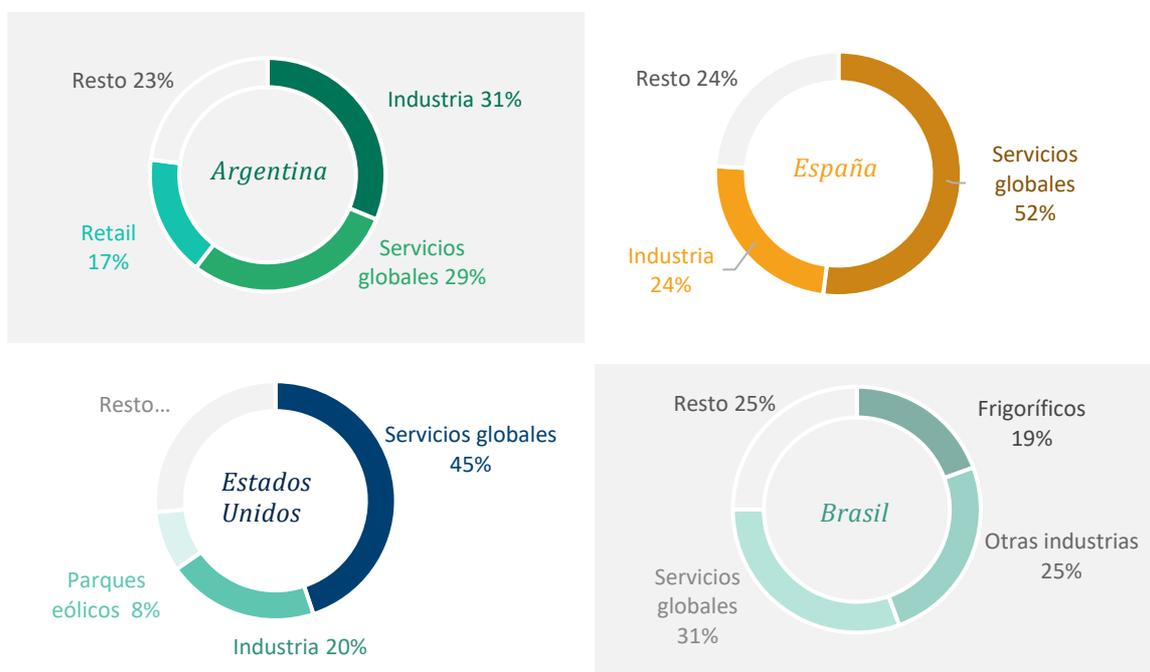
Gráfico N°6
Top 15 de países compradores de empresas uruguayas
 (% sobre las transacciones -2001 y primer semestre 2022)



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en EMIS y ORBIS

La mayoría de las empresas estadounidenses adquirieron empresas uruguayas de servicios globales (principalmente en servicios TIC y empresariales), seguidas de empresas de la industria manufacturera y del sector energético. Los capitales argentinos adquirieron fundamentalmente empresas industriales, servicios globales y de *retail*. En tanto, los capitales brasileños se centraron en la industria. Por último, las empresas españolas mostraron mayor dinamismo en compras de empresas de servicios financieros y de tecnologías de la información.

Gráfico N°7
Empresas uruguayas adquiridas por empresas extranjeras: principales orígenes y sectores



Fuente: elaborado por Uruguay XXI con base en EMIS y ORBIS

Operaciones de M&A de empresas uruguayas por parte de empresas extranjeras

Para examinar con más detalle la información disponible, en el Cuadro 1 se presentan las 36 operaciones realizadas en los últimos años. Las principales compradoras fueron empresas estadounidenses, brasileñas y argentinas, en línea con lo que se mencionó anteriormente⁴. La mayoría de las transacciones corresponden a la plataforma de *hub* de comercio y servicios, que incluye empresas de servicios globales y de servicios asociados al comercio.

En el caso de empresas tecnológicas, se realizaron varios acuerdos en el rubro de las *fintech*. El banco brasileño Itaú anunció la compra de acciones de Prex y Paigo. Prex brinda servicios financieros a través de una cuenta digital y de su App, al tiempo que Paigo desarrolló una innovadora plataforma de servicios financieros para públicos no bancarizados. Por su lado, el banco Santander (España) adquirió la empresa uruguaya New Age Data, para lanzar una plataforma digital de cobros y pagos para comercios. También, cabe mencionar el caso de Kona, *startup* uruguaya que generó una plataforma conversacional alimentada por inteligencia artificial, innovadora en la industria bancaria y que fue adquirida por la empresa argentina

⁴ Uruguay XXI clasifica las inversiones extranjeras en función del modelo o plataforma de negocios que la empresa desarrolla en Uruguay. Se definieron cuatro plataformas: servicios globales y logística, que se agrupan bajo el concepto de *hub* de comercio y servicios, logística, producción industrial, producción agro y otros y mercado interno. Por más información dirigirse al [Informe de Anuncios y Oportunidades de Inversión](#).

Technisys. Además, se destaca el exitoso caso de dLocal, primer unicornio uruguayo que recibió una inversión millonaria de capitales estadounidenses que comenzó a cotizar en 2021 en la bolsa de Wall Street. El grupo canadiense Constellation adquirió en 2020 a Infocorp, dedicada a canales digitales para banca, y en 2021 adquirió a las uruguayas GeneXus Consulting y a K2B. En tanto que, a nivel de los vendedores y editores de software, se destacaron la adquisición de Overactive por parte de Perficient, compañía estadounidense líder global en consultoría digital y la de Genexus por Globant, empresa argentina que también se instaló en Uruguay. Por otro lado, fondos brasileiros invirtieron capital semilla en la *startup* Axenya, una empresa tecnológica enfocada en servicios de salud. Con respecto a los acuerdos en el sector de la industria⁵, en 2022 los activos de Caputto (Citrícola Salteña), empresa productora de frutos cítricos, fueron adquiridos por la empresa estadounidense Frutura. La empresa brasilera Saman compró a la productora de alimentos La Abundancia (Silcom S.A). En el sector energía cabe mencionar los parques eólicos María Luz y Villa Rodriguez que fueron adquiridos por la compañía centroamericana Interenergy.

De los 36 acuerdos presentados en Cuadro 1, la tercera parte son operaciones de VC. Este tipo de acuerdos se realiza principalmente con *startups* tecnológicas como objetivo. Las empresas de Brasil, Estados Unidos, Argentina y Reino Unido son algunas de las compradoras de acuerdos de VC.

Cuadro 1
M&A de empresas uruguayas por empresas extranjeras
 (2020- Primer semestre 2022)⁶

Fecha	Empresa adquirida	Plataforma en Uruguay	Sector	Tipo de acuerdo	Empresa-Fondo compradora	País	Mill. US\$	PE/ VC
May-22	El Observador	MERCADO INTERNO	SERVICIOS	Adquisición	Group of private investors	Argentina		
May-22	Bankingly	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	Athos Service; IDC Ventures; Dalus Capital; Finacess Capital; iThink VC; Kube Ventures; Sonen Capital; Inter-American Development Bank (IDB); Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society UA	Alemania; España; México; Paraguay; Estados Unidos; Países Bajos		VC

⁵ Incluye procesamiento de bienes primarios.

⁶ Cabe recordar que se incluyen las operaciones de los últimos dos años y medio. Por información de operaciones anteriores consultar a: info@uruguayxxi.gub.uy.

May-22	Polo Logístico de Frio (PLF)	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	OPERADOR LOGÍSTICO	Adquisición	Emergent Cold Latin America (Emergent LatAm)	Brasil		
Abr-22	ICM SA	HUB COMERCIO Y SERVICIOS		Adquisición	BOLDT SA	Argentina		
Abr-22	Strike Security LLC	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	NXTP Labs; Latitud; Canary; Magma Partners; Venture Friends; Greyhound Capital; Orok Ventures; FJ Labs; Angel investors	Argentina; Brasil; Chile; Grecia; Reino Unido y Estados Unidos		
Abr-22	GeneXus	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	Globant SA	Argentina		
Mar-22	Nocnoc Group LLC (nocnoc)	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	Caravela Capital; Olist Servicios Digitais Ltda; Mouro Capital; Broadhaven Capital Partners LLC; Quona Capital Management Ltd; Angel investors	Brasil; Reino Unido y Estados Unidos		
Mar-22	Resonance Uruguay SA	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	FIN&SEG	Adquisición	Itaú Unibanco Holding SA	Brasil		PE
Mar-22	Citrícola Salteña SA (Caputto)	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	ALIMENTOS	Adquisición	Frutera LLC	Estados Unidos	36,50	PE
Mar-22	Econstar SA (Prex) ; Floder SA (Paigo)	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	Itau Unibanco Holding SA	Brasil		VC
Mar-22	DIF Markets Agente de Valores SA	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	FIN&SEG	Adquisición	Saks Consultoría, Assessoria, Vida e Previdencia Ltda	Brasil		PE
Mar-22	Lanos SA (El Espectador radio station)	MERCADO INTERNO	SERVICIOS	Adquisición	Private investor(s)			PE
Mar-22	Integra CCS	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	IDT Corp.	Estados Unidos		PE
Ene-22	Avanza	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	SkyTel Telecomunicaciones Argentina S.A.	Argentina		PE
Dic-21	Silcom SA	MERCADO INTERNO	CPM	Adquisición	Saman; Camil Alimentos S.A.	Uruguay; Brasil		PE
Dic-21	Kumagro Holding S.A.	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	FARMACÉUTICA	Adquisición	Ecofarms LLC.	Australia		

Nov-21	Europcar Mobility Group S.A.	MERCADO INTERNO	CPM	Adquisición	Green Mobility Holding S.A.	Alemania		
Oct-21	Vopero Inc	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CSG	Participación minoritaria	Grupo Axo SAPI de CV; ThredUp Inc.	México; Estados Unidos	7,50	VC
Oct-21	Izmul SA (Overactive)	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	Perficient Inc.	Estados Unidos		PE
Oct-21	GXC SA (GeneXus Consulting); Magalink SA (K2B)	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	Constellation Software Inc.	Canadá		PE
Ago-21	New Age Data (NAD)	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	Banco Santander S.A.	España		PE
Jul-21	Maria Luz, Villa Rodriguez, and Rosario wind farms	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	ENERGÍA	Adquisición	InterEnergy Holdings Ltd (IEH)	Islas Caimán		PE
Jul-21	Axenia Holdings Inc	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	Alexia Ventures; Igah Ventures; Big Bets; Private investors	Brasil	3,00	VC
Jul-21	BOXES	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CSG	Participación minoritaria	TECHSTARS CENTRAL LLC.	Estados Unidos	0,20	VC
Jul-21	Axion Comercialización de Combustibles y Lubricantes SA	MERCADO INTERNO	CPM	Adquisición	Copetrol S.A.; Acodike Supergas SA; Elindur Investment S.A.	Paraguay; Uruguay; Argentina		PE
Jun-21	DLocal Ltd	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	IPO	Buyer(s) unknown		617,65	-
Jun-21	Batovi LLP.	PRODUCCIÓN AGRO Y OTROS	FORESTAL-MADERA	Adquisición	Forestal Oro Verde S.R.L.	Estados Unidos		
Abr-21	Peralta I/II wind power projects	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	ENERGÍA	Adquisición	DIF Capital Partners	Países Bajos		PE
Abr-21	DLocal Ltd	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CSG	Participación minoritaria	Alkeon Capital; D1 Capital Partners; BOND; Tiger Global Management LLC.	Estados Unidos	150,00	VC
Mar-21	Kona	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	Technisys S.A.	Argentina		VC
Ene-21	S1Gateway	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	Patagonia Capital Partners (PCP); Quadrant Management Inc; Inverlat S.A.	Argentina; Estados Unidos		PE
Ene-21	BROMYROS SA	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	QUÍMICA Y PLÁSTICOS	Adquisición	KINGSPAN - ISOESTE CONSTRUCTIVOS	Brasil		PE

								ISOTÉRMICO S SA	
Oct-20	Petrobras Uruguay Distribución SA (PUDSA)	MERCADO INTERNO	CPM	Adquisición	Disa Corporación Petrolifera SA	España	68,17	PE	
set-20	Tonosol SA	MERCADO INTERNO	SERVICIOS	Adquisición	White Elephant Properties LLC.			PE	
set-20	DLocal Ltd	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	General Atlantic LLC.; Addition	Estados Unidos	200,00	VC	
set-20	ADURO SA	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	RETOP S.A.	España	3,00	VC	
set-20	GRUPO BIOTOSCANA S.A. (G.B.T)	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	FARMACÉUTICA	Adquisición	Canada's Knight Therapeutics	Canadá			
Ago-20	DBMG Asociados SA	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	FIN&SEG	Adquisición	Athlone Partners LLC.	Estados Unidos		PE	
Jul-20	MonkeyLearn Inc	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	Uncork Capital; Bling Capital	Estados Unidos	2,20	VC	
Jun-20	LIRDES SA	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Participación minoritaria	CRAFTORY LTD., THE	Reino Unido; Inversor privado	9,80	VC	
Jun-20	Russman SA; Vinnyc SA	MERCADO INTERNO	SERVICIOS	Adquisición	Suramericana SA; Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Colombia	1,40	PE	
Jun-20	InfoCorp	HUB COMERCIO Y SERVICIOS	CENTRO TI	Adquisición	Constellation Software Inc.	Canadá		PE	
Abr-20	LORSINAL SA	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	ALIMENTOS	Adquisición	CHANGJIA HENGTAI (HONG KONG) INVESTMENT HOLDINGS LTD	Hong Kong SAR, China	16,00	PE	
Mar-20	YVY Life Sciences	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	FARMACÉUTICA	Participación minoritaria	Facundo Garretón - private investor; Buyer(s) unknown	Argentina	1,50	VC	
Feb-20	Glediser SA (NettaLife)	MERCADO INTERNO	RETAIL	Adquisición	RAMM Pharma Corp.	Canada	1,15	VC	
Feb-20	Frontoy SA	MERCADO INTERNO	CPM	Adquisición	Ta-Ta SA; Grupo de Narváez	Uruguay; Argentina		PE	
Feb-20	Laboratorios Haymann S.A	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	FARMACÉUTICA	Adquisición	Roemmers S.A.	Argentina			
Ene-20	Astidey SA (50 MW wind farm)	PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	ENERGÍA	Adquisición	Cubico Sustainable Investments	Reino Unido		PE	

Notas: 1) Centros TI: actividades de desarrollo de productos y servicios TI tales como, soluciones informáticas, inteligencia artificial, plataformas digitales, entre otros. 2) CSG: dentro de los centros de servicios globales se incluyen actividades tales como, centro de servicios compartidos, *call centers*, servicios profesionales, BPO, KPO, *trading* y *procurement*, entre otros. 3) CDR refiere a centro de distribución regional. 4) CPM refiere a comercio al por mayor. Fuente: elaborado por Uruguay XXI en base a EMIS y ORBIS.

UNICORNIOS URUGUAYOS⁷

Según un informe elaborado por la plataforma *Crunchbase*, desde 2021 el Cono Sur atraviesa un momento próspero para los *startups*. Esto responde a dos factores. Primero, la pandemia potenció a la tecnología a través de las plataformas de *e-Commerce*, el auge de las plataformas financieras y logísticas, entre otros. Segundo, el conflicto entre Rusia y Ucrania está haciendo que muchos inversores opten por empresas emergentes de América Latina. Asimismo, el informe indica que hay gran optimismo respecto al comportamiento de los inversores para lo que resta de 2022. Esta coyuntura -sumada al proceso que ya vivía América Latina de desarrollo de *startups* hizo que la región cuente con alrededor de 30 unicornios, y que exista una gran cantidad de emprendimientos de alto impacto que se encuentran en etapas de crecimiento.

Uruguay tiene cualidades claves que sirven como plataforma de despegue para muchas startups con potencial para ser unicornios. La estabilidad jurídica, política y social es una de las principales fortalezas para atraer inversores desde otros países más grandes, como Argentina y Brasil. Una de las características diferenciales que tienen las startups en Uruguay es que surgen como empresas globales por la “necesidad de abrirse al mundo” ya que el mercado local es limitado, Uruguay posee un “gran potencial” en su ecosistema empresarial, lo cual implica que no solo sea una economía fértil para generar empresas emergentes, sino que se espera que en el corto plazo el país dé a luz a nuevas empresas unicornios⁸.

Respecto a las formas de financiamiento, las más habituales son las rondas de inversión. Los startups son las que recurren a estos fondos para “levantar” capital. En ese sentido, existen rondas de capital semilla, la primera captación de inversión, que, en ciertas oportunidades está ligada con la presencia de un “inversor ángel” (empresario experimentado y con capital). A esta ronda inicial la siguen las series de inversión A, B y C a las que se accede progresivamente según el nivel de desarrollo de la empresa receptora de la inversión.

En este sentido, cabe destacar los casos de éxito de los primeros unicornios uruguayos que surgieron en los últimos dos años⁹. Unicornio es la calificación que reciben las empresas emergentes al superar una valoración de U\$S 1.000 millones.

La empresa uruguaya **dLocal** dedicada a desarrollar soluciones de pagos digitales en países emergentes, que tiene como clientes a Uber, Spotify y Amazon, entre otros. Esta fintech se transformó en octubre de 2020 en el primer unicornio uruguayo al obtener una valuación de U\$S 1.200 millones de dólares y en junio de 2021 comenzó a cotizar sus acciones en la Bolsa de Nueva York. Además, la plataforma cerró recientemente un

⁷ Sección elaborada en base a: <https://www.elobservador.com.uy/nota/con-dlocal-y-nowports-uruguay-se-encamina-a-ser-un-semillero-de-unicornios--20225305029>

⁸ Tomado de declaraciones de Eduardo Mangarelli y Pablo Brenner en nota realizada por [El Observador](#).

acuerdo con Amazon que permite por primera vez que los comerciantes extranjeros puedan vender sus productos en Brasil¹⁰. dLocal opera desde su casa matriz en Montevideo y cuenta con oficinas en Israel, China, Malta, San Pablo y San Francisco. En dLocal trabajan actualmente 500 personas y 200 lo hacen desde Uruguay.

A mediados de 2022, se le sumó [Nowports](#), una compañía que le proporciona al usuario la ubicación exacta de su mercancía en tiempo real mientras es trasladada de puerto a puerto. De esta manera, Uruguay incubó dos unicornios en los últimos dos años. En el caso de Nowports, la inversión semilla significó una inyección de capital de US\$ 8,6 millones. En la serie A logró levantar US\$ 23 millones, en la B, US\$ 60 millones y en la C US\$ 250 millones con una valuación de US\$ 1.100 millones, que la llevó a ser unicornio. Cada una de estas etapas de financiamiento, le dio la posibilidad a la compañía de ir abriendo nuevas oficinas en diferentes partes de Latinoamérica. La tecnológica de carga hoy tiene diez oficinas en siete países: México, Chile, Colombia, Perú, Brasil, Panamá y Uruguay.

También se podría considerar como unicornio el caso de [Pedidos Ya](#)¹¹, que superó la valuación de US\$ 1.000 millones, aunque no en una ronda de inversión. Esta startup uruguaya considerada un caso de éxito del ecosistema de TI de Uruguay, fue adquirida por un grupo económico que cotiza en bolsa llamado Delivery Hero. Este grupo se unió a PedidosYa en 2014, y en 2017 realizó una IPO en la bolsa de Frankfurt.

¹⁰ [dLocal selló un acuerdo con Amazon y comerciantes extranjeros podrán vender dentro de Brasil](#) – El Observador.

¹¹ <https://www.elobservador.com.uy/nota/pedidosya-la-fuerza-arrolladora-del-unicornio-oculto--20201117121543>

ECOSISTEMA M&A EN URUGUAY

En Uruguay existen consultoras y M&A boutique con larga trayectoria que brindan servicios para la compra y venta de empresas, due diligence, valuaciones, proyectos de inversión, modelización financiera, entre otros¹². En el caso particular de las empresas que han dado quiebra y se rigen por la Ley de Proceso Concursal de Uruguay¹³, juegan un rol relevante las diversas entidades designadas como síndicos por el Poder Judicial con el rol de administrar los activos y gestionar los llamados a interesados para adquirir los activos¹⁴.

En mayo de 2022 se creó la Asociación Uruguaya de Capital Privado (URUCAP), que reúne a los fondos de VC, PE, inversores ángeles, incubadoras y aceleradoras. Entre los socios se encuentra Thales Lab, y Globant Ventures. De esta forma, Uruguay concreta la creación de la Asociación al igual que otros países de la región: ARCAP en Argentina, ACVC en Chile, Colcapital en Colombia entre otros.

A nivel de emprendimientos, existen una serie de instituciones que brindan apoyo en las primeras etapas. En este sentido se destaca la Agencia Nacional de Desarrollo (ANDE)¹⁵ que aporta asistencia técnica, mentoría y financiamiento, además de gestionar el portal Uruguay Emprendedor¹⁶. La Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII),¹⁷ que cuenta con varios instrumentos de apoyo a emprendimientos como validación de ideas (junto con ANDE), emprendedores innovadores, fondo de expansión para la internacionalización, financiamiento, entre otros apoyos) y Endeavor Uruguay¹⁸ que apoya a los emprendedores mediante asesoría y mentorías, capital, eventos y alianzas.

Por último, Uruguay XXI¹⁹ cuenta con una cartera de proyectos de inversión tanto de empresas constituidas como de proyectos nuevos que están buscando inversores (de forma minoritaria o mayoritaria) o directamente vender la compañía. Hay empresas con características diversas: algunas buscan inversores para crecer mientras que otras se encuentran ante problemas financieros; hay *startups* en etapas tempranas, empresas maduras y empresas que han dado quiebra. A nivel de sectores, también existe una diversidad importante: tecnología, biotecnología, cannabis, agronegocios, industria no alimentaria, turismo, real estate, entre otros.

¹² Por más información ver: [Directorio de Servicios Uruguay XXI](#)

¹³ <https://www.impo.com.uy/bases/leyes/18387-2008>

¹⁴ <https://www.poderjudicial.gub.uy/tramites/registro-de-sindicatos/download/9593/3230/19.html>

¹⁵ <https://www.ande.org.uy/>

¹⁶ <https://www.uruguayemprendedor.uy/>

¹⁷ <https://www.anii.org.uy/>

¹⁸ <https://www.endeavor.org.uy/>

¹⁹ <https://www.uruguayxxi.gub.uy/es/quiero-invertir/sectores/cartera-de-inversiones/>

Incubadoras y aceleradoras

Las incubadoras y aceleradoras también juegan un rol clave para que las ideas de negocio y *startups* en etapas tempranas (early stage) maduren y prosperen.

Figura 1
Ecosistema de emprendimientos en Uruguay²⁰



²⁰ Lista no taxativa. Por más información ver: Centro de Emprendedurismo e Innovación de la Universidad Católica del Uruguay (<https://www.ithaka.ucu.edu.uy>); Centro de Emprendimiento e Innovación de la Universidad ORT (CIE): <https://cie.ort.edu.uy/>; Centro de liderazgo, emprendimiento e innovación de la Universidad de Montevideo: <https://www.um.edu.uy/initium>; Centro de Emprendedurismo de la Universidad de la República: <https://fcea.udelar.edu.uy/depto-adm-extension-relacionamiento-medio/centro-de-emprendimiento/actividades.html>

FONDOS DE INVERSION EN URUGUAY

Figura 2
Ecosistema Financiero en Uruguay²¹



²¹ Lista no taxativa. Por más información ver [Informe Sector Financiero Uruguay XXI](#).

NORMATIVA EN URUGUAY Y LINKS DE INTERES

- La Ley 16.774 establece que los fondos de inversión “son un patrimonio de afectación independiente, integrado por aportes de personas físicas o jurídicas bajo el régimen de la presente ley, para su inversión en valores y otros activos”. Las sociedades administradoras de fondos de inversión requerirán autorización del Banco Central del Uruguay (BCU). Por más información ver: [Ley 16774](#)

- **Banco Central del Uruguay:**

Superintendencia de Servicios Financieros: [Circular 2393](#) y [Circular 2394](#).

Central de Riesgos: <https://www.bcu.gub.uy/Acerca-de-BCU/Paginas/Central-Riesgos.aspx>

- **Defensa de la competencia:**

Defensa de la Libre Competencia en el Comercio. [Ley 18159](#), [Ley 19833](#) y [Decreto 404-2007/42](#).

La Comisión de Promoción y Defensa a la competencia es la institución encargada de velar por la competencia a nivel general. Tiene como objetivo controlar y sancionar las prácticas anticompetitivas en Uruguay. Entre sus funciones se encuentran recibir información sobre concentraciones de empresas y eventualmente autorizarlas. Los participantes de actos de concentración económica deberán solicitar autorización a la comisión en los casos que la facturación bruta anual (en alguno de los últimos tres ejercicios contables) en el territorio nacional del conjunto de participantes en la operación sea igual o superior a 600 millones de UI.

- **Otros links de interés:**

[Directorio de Servicios al Inversor](#). Uruguay XXI

[Monitor Trimestral Inversión Extranjera Directa](#). Uruguay XXI

[Informe Inversión Extranjera Directa](#). Uruguay XXI



Uruguay XXI

PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

 www.uruguayxxi.gub.uy

 info@uruguayxxi.gub.uy

  [UruguayXXI](#)