



M&A en Argentina

Transacciones de Fusiones y Adquisiciones Empresarias en 2011

FINANZAS & GESTIÓN

SERVICIOS DE ASESORAMIENTO



Resumen de Actividad

Análisis de Transacciones

Volumen de Actividad

- Durante el 2011 se relevaron un total de 126 transacciones de fusiones y adquisiciones en la Argentina.
- El volumen de operaciones del 2011 fue un 21,2% superior al del 2010 (104 operaciones registradas).

Perfil de los Compradores

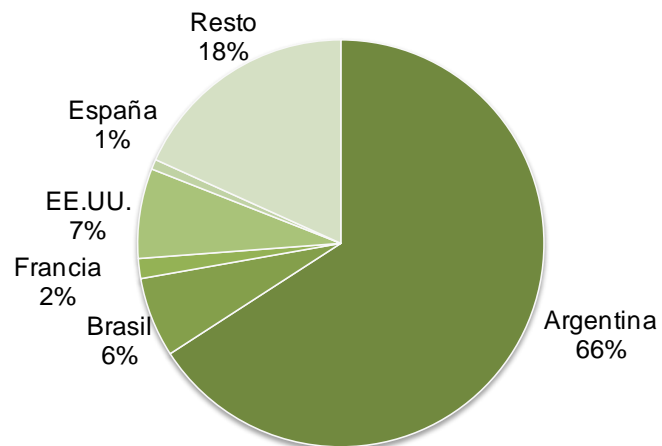
- De las transacciones relevadas en la Argentina, 98,4% correspondieron a Compradores Estratégicos y el 1,6% a Inversores Financieros¹.
- Un 74% de las adquisiciones fueron concretadas por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, entendiéndose que apuntan a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- 12 operaciones correspondieron a empresas internacionales que realizaron su primer inversión en Argentina.
- Las empresas controladas por capitales argentinos concretaron el 52% de las adquisiciones.
- Así como en 2010, durante el 2011 las empresas de Estados Unidos y Brasil (en forma directa o a través de sus filiales locales) se mantuvieron como las más activas entre las internacionales, con 7% y 6% de las transacciones, respectivamente.

¹ Se considera como Compradores Estratégicos a empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la empresa adquirida, e Inversores Financieros a fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos empresarios o inversores diversificados que invierten a través de adquisiciones.

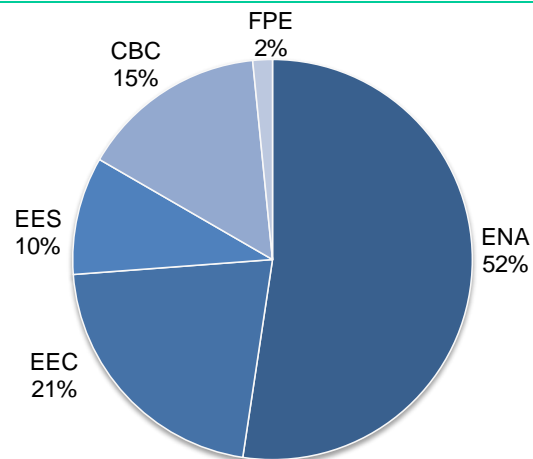
Resumen de Actividad (cont.)

Análisis de Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores



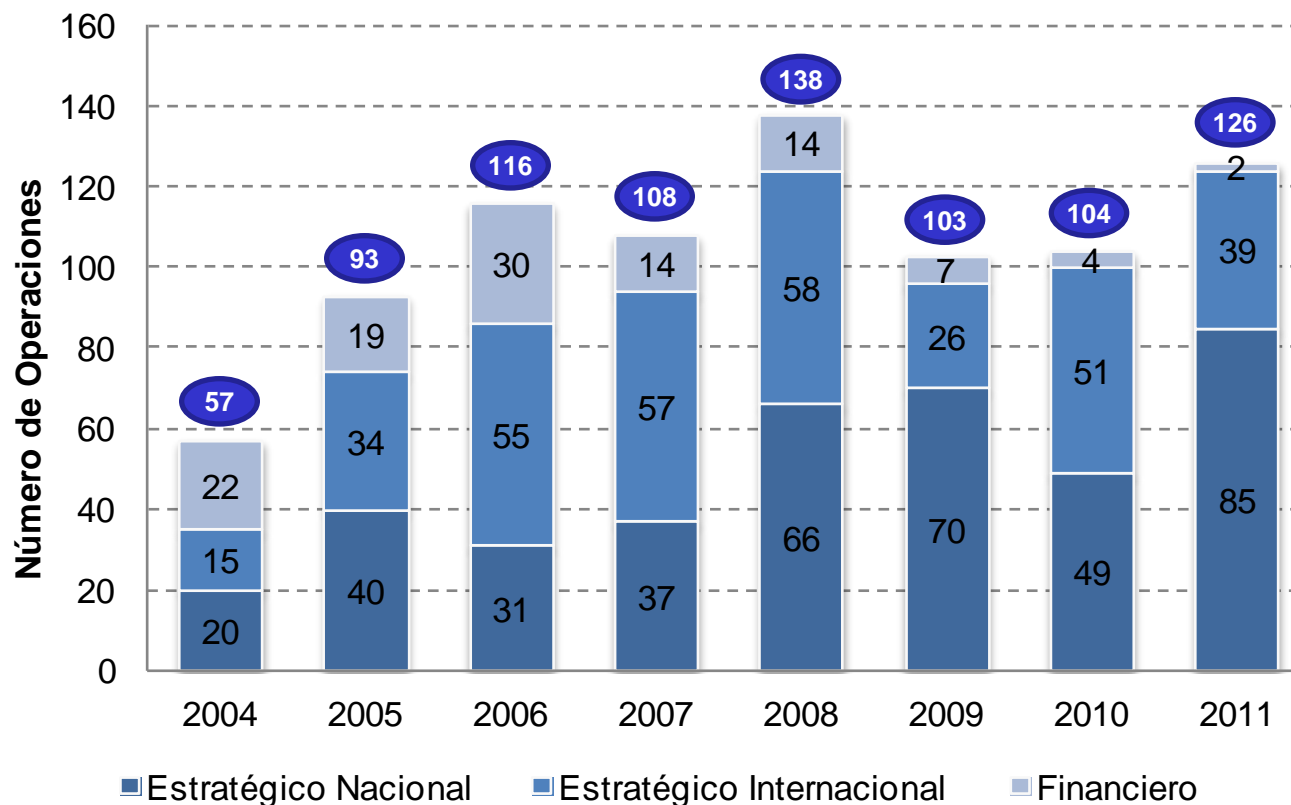
Transacciones por Tipo de Comprador



Nota: CBC: Cross Border Compra, FPE: Fondo de Inversión, ENA: Inversor Estratégico Nacional, EEC: Inversor Extranjero Estratégico con Presencia en Argentina, EES: Inversor Extranjero Estratégico sin Presencia en Argentina.

Resumen de Actividad (cont.)

Análisis de Transacciones (cont.)



Notas:

¹ Compradores Estratégicos: Empresas locales e internacionales que cuentan con actividades similares o complementarias con las de la empresa adquirida.

² Inversores Financieros: Fondos de inversión focalizados en la adquisición de empresas o grupos empresarios o inversores privados diversificados.

Detalle de Transacciones

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM				
03-ene-11	Centro de Interacción Multimedia S.A. ("Apex America")	100,0%	N.D.	Consumo Masivo	Sykes Latin America S.A.	Sr. Marcelo Cid y Sr. Humberto Sahade	Argentina
04-ene-11	Frigorífico Rydhans S.A.	100,0%	5,00	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Mastellone Hermanos S.A.	Frigorífico Visom S.A.	Argentina
07-ene-11	Loma Hermosa S.A.	10,0%	N.D.	Automotriz	Metalpar Argentina S.A.	Marcopolo S.A.	Brasil
11-ene-11	Gani S.A.	80,0%	N.D.	Consumo Masivo	Accionistas	Piero S.A.I.C.	Argentina
12-ene-11	Pabsa S.A.	100,0%	N.D.	Automotriz	Accionistas	Magna Seating Inc.	Canadá
12-ene-11	Primary Brokers S.A.	95,0%	N.D.	Eléctrico y Electrónico	Accionistas	Mercado a Término de Rosario S.A.	Argentina
13-ene-11	Darmex S.A.C.I.F.I.	100,0%	N.D.	Industrial	Accionistas	Lanxess S.A.	Argentina
18-ene-11	Huddle Group S.A.	54,0%	N.D.	Eléctrico y Electrónico	Accionistas	ACX Partners One LP ("Grupo Aqua")	Republica Dominicana
19-ene-11	Aiken S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Cooperativa Obrera	Argentina
19-ene-11	Marcas Comerciales "Sacaa" y "Trigoro"	100,0%	N/D	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Binbo Argentina S.A.	Postres Balcarce S.A.	Argentina
20-ene-11	Compañía de Inversiones de Energía S.A.	50,0%	136,0	Combustibles	Ashmore Energy International Ltd.	Pampa Energía S.A.	Argentina
20-ene-11	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.	90,0%	50,0	Combustibles	Ashmore Energy International Ltd.	Pampa Energía S.A.	Argentina
20-ene-11	Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	77,2%	90,0	Combustibles	Ashmore Energy International Ltd.	Pampa Energía S.A.	Argentina
20-ene-11	Legal Publishing S.A. (Argentina y Chile)	100,0%	N.D.	Consumo Masivo	Palmfund Management, LLC ("Palmfund")	Grupo Thomson Corp.	Estados Unidos
21-ene-11	Compañía de Inversiones de Energía S.A.	10,0%	29,0	Combustibles	Ashmore Energy International Ltd.	Pampa Energía S.A.	Argentina
25-ene-11	Trosman S.A.	100,0%	N.D.	Consumo Masivo	Accionistas	Ayres - Enagrama S.A.	Argentina
28-ene-11	Grupo La República S.A.	50,0%	N.D.	Consumo Masivo	Accionistas	Sr. Gustavo Yocca y Sr. Miguel Jorge	Argentina
28-ene-11	Petrolífera Petroleum Ltd.	100,0%	152,9	Combustibles	Accionistas	Gran Tierra Energy Inc.	Canada
05-feb-11	Refinería y Estaciones de Servicio de Petrobras Argentina S.A.	100,0%	110,0	Combustibles	Petrobras Argentina S.A.	Oil Combustibles S.A.	Argentina
05-feb-11	Ternium S.A. de C.V.	14,3%	1028,0	Industrial	Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	Ternium S.A. de C.V.	Argentina
15-feb-11	BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	20,0%	4,9	Servicios Bancarios y Financieros	Corporación Financiera Internacional (CFI)	IRSA Inversiones y Representaciones S.A., Banco Hipotecario S.A., Quantum Industrial Partners LDC	Argentina
17-feb-11	E-Payments S.A. ("DineroMail")	N.D.	N.D.	Consumo Masivo	Accionistas	Naspers Ltd.	Sudáfrica
28-feb-11	Grupo Veintitrés	50,0%	N.D.	Consumo Masivo	Sr. Sergio Szpolski	Sr. Matías Garfunkel	Argentina
01-mar-11	Eso Petrolera Argentina S.A.	100,0%	650,0	Combustibles	Exxon Mobil Corporation	Bridas Corp.	Argentina
02-mar-11	Entertainment Depot S.A. (Musimundo)	100,0%	N.D.	Retail	Pegasus Argentina S.A.	Electrónica Megatone S.A. / Carsa S.A.	Argentina
03-mar-11	Franci S.A.	100,0%	N.D.	Papel y Productos Forestales	Franci S.A.	Fiplasto S.A.	Argentina
10-mar-11	Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. ("Emdersa")	100,0%	N.D.	Servicios Públicos	AEI Utilities S.L.	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	Argentina
11-mar-11	Telecom Argentina S.A.	10,0%	145,0	Telecomunicaciones y Servicios Informáticos	Familia Werthein	Telecom Italia S.p.A.	Italia
14-mar-11	YPF S.A.	3,8%	639,0	Combustibles	Repsol YPF S.A.	Lazard Asset Management LLC	Estados Unidos
31-mar-11	Fénix Entertainment / Pop Art (combinación de actividades)	100,0%	N/D	Publicidad y Medios	Fenix Entertainment Group	Pop Art Music	Argentina
31-mar-11	Jumbo Retail S.A.	38,6%	N.D.	Consumo Masivo	Cencosud S.A.	UBS A.G London Branch	Reino Unido
01-abr-11	Merck Seron (unidad de negocios de cardiometabolismo y medicinas gales)	100,0%	N.D.	Farmacéutica y Servicios de Salud	Merck Química Argentina S.A.I.C.	Laboratorio Elea S.A.C.I.F.I.A.	Argentina
06-abr-11	Banco Patagonia S.A.	51,0%	479,6	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Banco do Brasil S.A.	Brasil

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM				
06-abr-11	L'Union de Paris Compañía de Seguros S.A.	100,0%	N.D.	Seguros	Accionistas	HDI Seguros S.A. (Talanx International AG)	Alemania
06-abr-11	Outdoors S.A.	16,7%	N.D.	Retail	Sr. Eduardo A. Casabal	Grimoldi S.A.	Argentina
08-abr-11	Allus Global BOP Center Multienlace S.A.	100,0%	200,0	Telecomunicaciones y Servicios Informáticos	Accionistas	Contax S.R.L.	Argentina
08-abr-11	Establecimiento Vitivinícola Bertona Hnos. S.A.	100,0%	7,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	CAP Vistalba S.A. (Sres. Carlos Pulenta y Alejandro Bulgheroni)	Argentina
11-abr-11	Alpargatas S.A.	5,2%	8,0	Industrial	Sres. Vicente A. Menéndez y Grecia A. Cladis	Sao Paulo Alpargatas S.A.	Brasil
11-abr-11	Casino de Victoria S.A.	30,0%	34,7	Consumo Masivo	Boldt S.A.	Inversor privado	Argentina
11-abr-11	Desarrollos Turísticos Victoria S.A.	30,0%	0,6	Consumo Masivo	Boldt S.A.	Inversor privado	Argentina
12-abr-11	Consultora Videco S.A.	100,0%	41,0	Seguridad	Accionistas	Securitas AB	Suecia
13-abr-11	Banco Regional de Cuyo S.A.	100,0%	N.D.	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Banco Supervielle S.A.	Argentina
13-abr-11	Doña Aida S.A. y Don Enrique Pedro S.A.	14,3%	2,6	Consumo Masivo	Accionistas	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina
19-abr-11	Compañía Andina S.A. ("Bodegas Orfila")	100,0%	N.D.	Consumo Masivo	Warsteiner International AG	Cepas Argentinas S.A.	Argentina
27-abr-11	Four Seasons S.A.	100,0%	64,0	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas	Albwardy Investment LLC.	Dubai
02-may-11	Emergencias S.A.	100,0%	N.D.	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Unión Personal Civil de la Nación ("UPCN")	Argentina
03-may-11	Emgasud S.A.	42,0%	48,0	Combustibles	Ashmore Energy International Limited	Fides Group S.A. ("Sr. Alejandro Ivanisovich")	Argentina
04-may-11	YPF S.A.	10,0%	1300,0	Combustibles	Repsol YPF S.A.	Familia Eskenazi	Argentina
06-may-11	Perdriel S.A.	75,0%	4,6	Automotriz	Grupo RB (Sr. Roberto Baccanelli)	Grupo Brembo	Italia
27-may-11	ICM S.A.	18,0%	4,4	Industrial	Accionistas	Boldt S.A.	Argentina
30-may-11	Transportadora de Gas del Norte S.A.	20,0%	N.D.	Servicios Públicos	Argentinean Pipeline Holding Company	Sociedad Argentina de Energía ("Sadesa")	Argentina
31-may-11	Bodegas Estefanía S.L.	100,0%	0,8	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Grupo Bodegas y Viñedos O. Fournier (Flia. Ortega Gil-	España
03-jun-11	Emgasud S.A.	42,7%	50,0	Energía	AEI Utilities S.A.	Fides Group S.A.	Argentina
03-jun-11	Pico y Cabildo S.A.	100,0%	4,5	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas	TGLT S.A.	Argentina
07-jun-11	Oportunidades S.A.	100,0%	N.D.	Telecomunicaciones y Servicios	Oportunidades S.A.	Citec Sistemas S.A.	Argentina
07-jun-11	SeaEnergy Plc.	100,0%	80,0	Combustibles	SeaEnergy Plc.	Repsol YPF S.A.	Inglaterra
13-jun-11	Consolidar Seguros de Retiro	100,0%	95,0	Seguros	BBVA Banco Frances S.A.	Orígenes Seguros de Retiro S.A.	Argentina
13-jun-11	Finexcor S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Cargill S.A.C.I.	Vicentin S.A.I.C.	Argentina
14-jun-11	Linea Penta (Química del Norte S.A.)	100,0%	N.D.	Industrial	Química del Norte S.A.	Petrilac S.A.	Argentina
15-jun-11	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Celulosa Arauco y Constitución S.A.,	Alto Paraná S.A.	Argentina
17-jun-11	Canfot S.A.	24,9%	7,5	Construcción e Inmobiliaria	Accionistas	TGLT S.A.	Argentina
22-jun-11	Italo Manera S.A. y Pastas Especiales S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Alicorp S.A.	Argentina
24-jun-11	Alamaula Argentina S.A.	100,0%	N.D.	Telecomunicaciones y Servicios	Accionistas	eBay Classifieds Group	Estados
27-jun-11	La Ribera Shopping	50,0%	4,5	Construcción e Inmobiliaria	Boldt S.A. y Inverama S.A.	IRSA, Inversiones y Representaciones S.A	Argentina
30-jun-11	Socialmetrix S.A.	N.D.	N.D.	Telecomunicaciones y Servicios	Accionistas	A&N Media Finance Services Limited	Inglaterra
04-jul-11	Danzer Forestación S.A.	100,0%	N.D.	Papel y Productos Forestales	Accionistas	Pomera Maderas S.A.	Argentina
11-jul-11	Equity Trust Company S.A.	N.D.	N.D.	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Doughty Hanson & Co (TMF Argentina)	Inglaterra

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM				
13-jul-11	YPF S.A.	3,0%	90,1	Combustibles	Repsol YPF S.A.	Inversores privados	Argentina
20-jul-11	Fada Pharma S.A.	N.D.	N.D.	Farmacéutica y Servicios de Salud	Grupo Recalcine	Laboratorios Northia S.A.C.I.F.I.A	Argentina
21-jul-11	Peregrine Metals Ltd.	100,0%	487,1	Industrial	Accionistas	Stillwater Mining Company	Estados
25-jul-11	Lacteos El Amanecer S.A.	100,0%	32,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia De Vega	Sr. Aldrey Iglesias	Argentina
26-jul-11	Runcey S.A.	100,0%	0,0	Consumo Masivo	Accionistas	Grimoldi S.A.	Argentina
29-jul-11	Medanito S.A.	N.D.	48,0	Combustibles	Accionistas	Corporación Financiera Internacional	Internaciona
01-ago-11	Standard Bank Argentina S.A.	80,0%	600,0	Servicios Bancarios y Financieros	Standard Bank London Holdings Plc.	Industrial & Commercial Bank of China	China
02-ago-11	GE Money Argentina	100,0%	N.D.	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Grupo Supervielle S.A.	Argentina
02-ago-11	Nextive Solutions Argentina	100,0%	10,0	Telecomunicaciones y Servicios	Accionistas	Globant S.A.	Estados
02-ago-11	Sistemas Bejerman S.A.	100,0%	N.D.	Telecomunicaciones y Servicios	Accionistas	Grupo Thomson Reuters	Estados
04-ago-11	Celint S.A.	100,0%	N.D.	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Grupo Vicentín	Argentina
04-ago-11	San Isidro S.A.	60,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Corporación Azucarera del Perú S.A.	Perú
05-ago-11	Interbaires S.A., Duty Free S.A., International Operations & Services Corp.	100,0%	957,0	Retail	Sr. Eurnekian	Dufry AG	Suiza
05-ago-11	Trust & Development S.A.	97,0%	4,5	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Euromayor S.A.	Argentina
08-ago-11	Instituto Sanidad Ganadera S.R.L.	100,0%	N.D.	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Ceva Santé Animale S.A.	Francia
11-ago-11	New York Life Seguros de Vida y Retiro	40,0%	N.D.	Seguros	New York Life Enterprises LLC	HSBC Argentina Holdings S.A.	Argentina
12-ago-11	Amitech Argentina	30,0%	N.D.	Industrial	Amiantit International Holdings WLL,	Inversiones Mundial de Colombia S.A.	Colombia
17-ago-11	Renwood Winery Inc.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Sr. Alejandro Bulgheroni	Argentina
18-ago-11	Laboratorio LKM S.A.	N.D.	50,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Advent International Corp.	Estados
23-ago-11	Compañía Agroforestal de Servicios y Mandatos S.A.	100,0%	18,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Adecoagro S.A.	Argentina
23-ago-11	Enzimas S.A.	100,0%	N.D.	Combustibles	Accionistas	Atrium Innovations Inc.	Canada
24-ago-11	Lucini Italia Co.	49,0%	8,5	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Molinos Estados Unidos Corp.	Estados
26-ago-11	Hoyts Argentina S.A.	100,0%	N.D.	Retail	Linzor Capital Partners Lp.	Cinemark Argentina S.A.	Argentina
30-ago-11	Banco Finansur S.A.	20,0%	N.D.	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Sr. Marcelo Figueiras	Argentina
01-sep-11	Central urbana S.A.	94,4%	0,9	Eléctrico y Electrónico	Accionistas	Inversiones Sudamericana S.A.	Colombia
02-sep-11	Minera Agua Rica S.A.	100,0%	310,0	Metales y Minería	Yamana Gols Inc.	Minera La Alumbrera S.A.	Argentina
02-sep-11	Quality Resorts a Gas S.A.	100,0%	N.D.	Combustibles	Accionistas	Disenium E.I.R.L.	Perú
06-sep-11	I.M.A. Laboratorios	100,0%	10,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Grupo Cristália	Brasil
07-sep-11	Tarjetas del Mar S.A.	35,3%	N.D.	Servicios Bancarios y Financieros	Tarjetas Regionales S.A.	Tarjeta Naranja S.A.	Argentina
12-sep-11	La Salamandra S.A.	100,0%	7,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sra. Cristina Miguens	Sr. Cristóbal López	Argentina
13-sep-11	Formatos Eficientes S.A. (Supermercados Eki)	100,0%	N.D.	Retail	Leader Price Argentina S.A.	Lurelaw S.A.	Argentina
14-sep-11	Rincon de Anta S.A.	100,0%	17,2	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Inversora Juramento S.A.	Argentina
19-sep-11	Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja SA	78,4%	21,8	Eléctrico y Electrónico	Edenor S.A.	Andes Energía Argentina S.A.	Argentina
19-sep-11	Empresa Distribuidora de Electricidad de San Luis SA	78,4%	26,7	Eléctrico y Electrónico	Edenor S.A.	Rovella Carranza S.A.	Argentina
20-sep-11	Compañía de Alimentos Fargo S.A.	70,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Madera LLC	Grupo Bimbo S.A. de C.V.	Mexico
21-sep-11	Doña Aida S.A.	14,3%	3,0	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Don Enrique Pedro S.A.	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina
29-sep-11	In Motion Factory S.A.	50,0%	3,0	Informática	Accionistas	Payroll S.A.	Argentina
04-oct-11	Avex S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Miguens	Brasil Foods S.A.	Brasil
04-oct-11	Danica S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Miguens	Brasil Foods S.A.	Brasil
05-oct-11	Dilexis S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Preiti	Pepsico Alimentos S.A.	Argentina
05-oct-11	Librerías Cúspide S.A.	100,0%	N.D.	Retail	Familia Gil Paricio	Grupo Clarin S.A.	Argentina

La información y los datos aquí contenidos y en los cuales Finanzas & Gestión basó su análisis fueron obtenidos de información pública. Finanzas & Gestión no ha realizado una verificación independiente de la misma y, por lo tanto, no asegura su exactitud o veracidad y no será responsable por cualquier estimación, evaluación u otra conclusión incorrecta debida a errores o información incompleta incluida en este informe.

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM				
06-oct-11	El Changuito S.R.L.	100,0%	1,4	Retail	Accionistas	La Anonima S.A.	Argentina
06-oct-11	Santander Seguros S.A.	51,0%	N.D.	Seguros	Santander Rio S.A.	Zurich Financial Services Group	Argentina y Brasil
07-oct-11	Banco Patagonia S.A.	8,9%	N.D.	Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas	Banco de Brasil S.A.	Brasil
07-oct-11	Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.	100,0%	59,4	Farmacéutica y Servicios de Salud	Grupo BBVA	Galeno S.A.	Argentina
11-oct-11	Agrology S.A.	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas	Cresud S.A.C.I.F. y A.	Argentina
12-oct-11	EMDERSA Generación Salta S.A	78,4%	10,8	Eléctrico y Electrónico	Edenor S.A.	Pampa Energía S.A.	Argentina
14-oct-11	Energía Andina S.A.	100,0%	16,8	Combustibles	Accionistas	Repsol YPF S.A.	Argentina
17-oct-11	Petrolera del Conosur S.A.	47,2%	0,0	Combustibles	ANCAP	PDVSA Argentina S.A.	Argentina
20-oct-11	Brand Connection S.A.	100,0%	N.D.	Publicidad y Medios	Accionistas	Publicis S.A.	Francia
20-oct-11	Emgasud S.A.	20,0%	N.D.	Combustibles	Accionistas	Sr. Jorge Brito	Argentina
21-oct-11	Interservices Consulting S.A.	100,0%	N.D.	Telecomunicaciones y Servicios	Accionistas	Datco S.A.	Argentina
21-oct-11	MinutoUno.com	100,0%	0,7	Informática	Accionistas	Sr. Cristobal López	Argentina
25-oct-11	Baitcon S.A.	100,0%	N.D.	Telecomunicaciones y Servicios	Accionistas	Datco S.A.	Argentina
04-nov-11	Edelap S.A. y Edes S.A.	100,0%	N.D.	Eléctrico y Electrónico	Accionistas	Sr. Alejandro Ivanisovich y Sr. Miguel Mendoza	Argentina
15-nov-11	Establecimiento Olivícola	100,0%	N.D.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Jacques Matas	Grupo Liberman	Argentina
22-nov-11	Grecóil y Cia. S.A.	100,0%	10,2	Combustibles	Accionistas	Andes Energía plc.	Argentina
29-nov-11	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas)	30,0%	2700,0	Metales y Minería	Accionistas	Ternium S.A. y Tenaris S.A.	Brasil
01-dic-11	Pförtner-Cornealent S.A. (división negocio industrial)	N.D.	20,0	Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas	Bausch & Lomb	Estados Unidos

Servicios de Asesoramiento Financiero

Finanzas & Gestión es una firma argentina especializada en servicios de asesoramiento estratégico-financiero para compañías nacionales y extranjeras en la evaluación e implementación de sus decisiones empresarias.

Áreas de Especialización	Estructura de Capital	DIRECTORES	Fernando Badessich
	Planeamiento		Carlos Melconian
	Adquisición de Empresas		Patricio Rotman
	Asociaciones y Alianzas		Rodolfo Santangelo
	Venta de Empresas	CONTACTOS	Fernando Badessich
	Valuaciones		POR Director Ejecutivo
	Financiamiento		PROYECTOS Y NEGOCIOS
			Director Ejecutivo

Importante

El presente informe preliminar ha sido preparado por MS Finanzas y Gestión S.A. ("Finanzas & Gestión").

La información y los datos aquí contenidos y en los cuales Finanzas & Gestión basó su análisis fueron obtenidos de información pública. Finanzas & Gestión no ha realizado una verificación independiente de la misma y, por lo tanto, no asegura su exactitud o veracidad.

Finanzas & Gestión no será responsable por cualquier estimación, evaluación u otra conclusión incorrecta debida a errores o información incompleta incluida en este informe.

El listado puede contener operaciones que fueron anunciadas que se encuentran en proceso de implementación, o posteriormente no se llevaron a cabo.

Cualquier reproducción o distribución de este informe, o sus contenidos, parcial o totalmente, sin previo consentimiento por escrito de Finanzas & Gestión está prohibido.