



M&A en Argentina

Transacciones de Fusiones y Adquisiciones Empresarias en 2008

FINANZAS & GESTIÓN

SERVICIOS DE ASESORAMIENTO



Resumen de Actividad

Análisis de Transacciones

Volumen de Actividad

- Durante 2008 se relevaron un total de 138 transacciones de fusiones y adquisiciones en la Argentina.
- El volumen de operaciones del 2008 fue un 27,8% superior al del 2007 (108 operaciones registradas).

Perfil de los Compradores

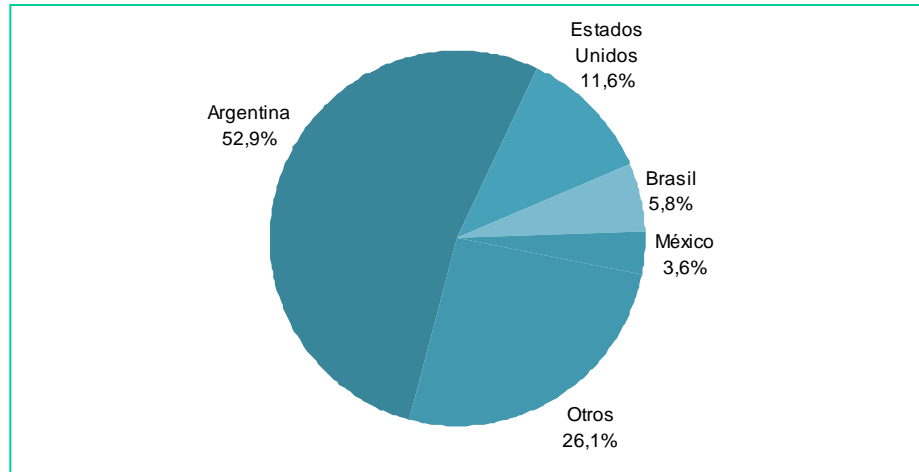
- De las transacciones relevadas en la Argentina, 89% correspondieron a Compradores Estratégicos y 10% a Inversores Financieros¹.
- Un 73% de las adquisiciones fue concretado por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, es decir apuntando a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- El 15% de las operaciones correspondió a empresas internacionales que realizaron su primer inversión en Argentina.
- Las empresas controladas por capitales argentinos concretaron el 53% de las adquisiciones.
- Las empresas de Estados Unidos y Brasil (en forma directa o a través de sus filiales locales) fueron las más activas entre las internacionales, con 12% 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.

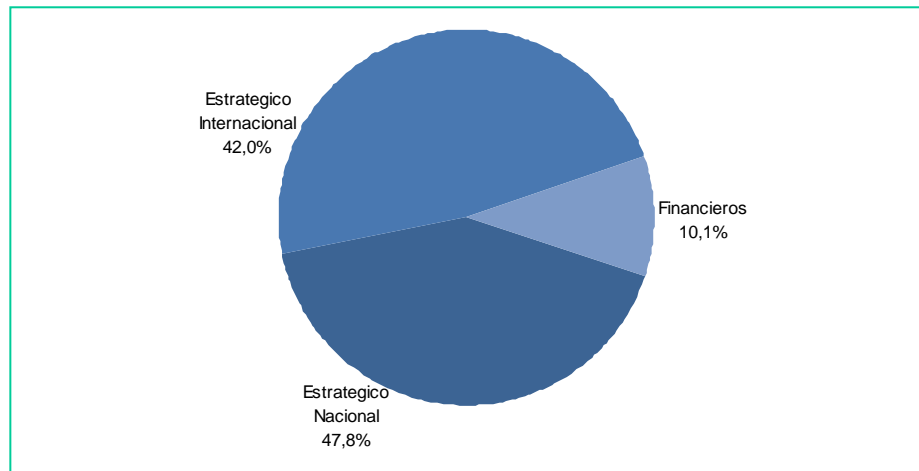
Resumen de Actividad (cont.)

Análisis de Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores



Transacciones por Tipo de Comprador



Detalle de Transacciones

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
02-ene-08	Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	40,0%	32,0	Petróleo y Gas	Petrobras Energía S.A.	Admire Trading Company S.A. y Grupo Inversor Petroquímica S.L.	Argentina
03-ene-08	Minera Tea S.A.M.I.C.A. y F.	100,0%	n.d.	Minería	Accionistas Controlantes	Unimin Corporation y SCR Sibelco	Estados Unidos / Bélgica
03-ene-08	Transec Argentina S.A.	n.d.	12,3	Eléctrico	Sres. Marcelo Mindlin, Damián Mindlin y Gustavo Mariani	Pampa Holding S.A.	Argentina
03-ene-08	Horamar Group	63,8%	112,2	Naviero	Accionistas Controlantes	Navios Maritime Holdings Inc.	Grecia
03-ene-08	Yacimiento Taca Taca	75,0%	83,0	Minería	Global Copper Corp.	Rio Tinto Mining & Exploration Limited	Reino Unido
03-ene-08	Mirab S.A.	100,0%	36,0	Frigorífico	Accionistas Controlantes (Sr. Gary Crawford)	Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A.	Brasil
11-ene-08	Carburando S.A.P.I.C.A.F.I., Mundo Show S.A. y Mundo Show TV S.A.	51,0%	9,5	Entretenimiento	Accionistas Controlantes	Inversora de Eventos S.A. (Grupo Clarín)	Argentina
12-ene-08	Metalpar S.A.	33,0%	n.d.	Automotriz	Accionistas Controlantes	Marcopolo S.A.	Brasil
12-ene-08	Vialco S.A.	100,0%	n.d.	Concesiones Viales	Sres. Osvaldo Acosta y Gerardo Ferreira	Electroingeniería S.A.	Argentina
15-ene-08	Anaeróbicos S.A.	100,0%	n.d.	Químico	Accionistas Controlantes	Permatex, Inc.	Estados Unidos
16-ene-08	Sociedad Comercial del Plata S.A.	7,7%	7,0	Servicios	Solfina S.A.	Los W S.A. (Grupo Wertheim)	Argentina
18-ene-08	Xiden S.A.	100,0%	n.d.	Tecnología	Accionistas Controlantes	Prosegur Compañía de Seguridad S.A.	España
22-ene-08	Cometrans S.A.	31,9%	n.d.	Transporte e Infraestructura	Accionistas Controlantes	Citibank N.A.	Estados Unidos
25-ene-08	Soleil Factory S.A.	100,0%	20,7	Inmobiliario	Carrefour Argentina S.A.	Alto Palermo S.A.	Argentina
29-ene-08	International Trade Logistics (Grupo Román)	80,0%	n.d.	Logística Portuaria	Grupo Román	Port of Singapur Authority International (PSAI) y Global Infrastructure Partners	Singapur - Estados Unidos
31-ene-08	Byte Tech S.A.	100,0%	n.d.	Tecnología	Accionistas Controlantes	Cubecorp S.A.	Estados Unidos
31-ene-08	Dripsa S.R.L.	100,0%	n.d.	Sistema de Riego	Alberto Leboran - Enrique Leboran	Mexichem S.A.B de C.V.	México
01-feb-08	Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	35,5%	552,0	Industrial	Accionistas Minoritarios	ArcelorMittal S.A.	Luxemburgo
13-feb-08	Quilmes Industrial S.A. (Quinsa)	9,0%	354,2	Alimentos y Bebidas	Accionistas Minoritarios	AmBev	Brasil / Bélgica
15-feb-08	Clan Comunicación e Imagen	60,0%	n.d.	Servicios Publicitarios	Sr. Daniel Serenelli	Grupo De Narváez	Argentina
19-feb-08	Heller Norteña S.A.	80,0%	0,7	Textil e Indumentaria	Química Estrella S.A. (Molinos Río de la Plata S.A.)	Sr. Martín Heller	Argentina

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
19-feb-08	ProFuturo Cía. de Seguros de Vida S.A. y ProFuturo Cía. de Seguros de Retiro S.A	100,0%	7,2	Seguros	EMCO	Probenefit S.A.	Argentina
19-feb-08	Trayectoria Compañía de Seguros de Vida S.A	13,0%	0,3	Seguros	Asociación Mutual Personal Sancor	Probenefit S.A.	Argentina
19-feb-08	Unidos Seguros de Retiro S.A.	13,0%	0,7	Seguros	Capcode (Grupo Sancor)	Probenefit S.A.	Argentina
21-feb-08	YPF S.A.	14,9%	2235,0	Petróleo y Gas	Repsol YPF S.A.	Petersen Energía S.A. (Flia. Eskenazi)	Argentina
21-feb-08	MBA Banco de Inversiones S.A. y MBA Sociedad de Bolsa S.A.	50,0%	n.d.	Servicios Financieros	Accionistas Controlantes	Lazard Frères a través de Lazard Ltd.	Francia
22-feb-08	Inversora Andina de Energía S.A. (holding de Energía de Mendoza S.A.)	50,0%	n.d.	Energía	Omar Rubén Álvarez	Andes Electricidad S.A. (Ragusa Capital plc)	Reino Unido
26-feb-08	Multimedios Cinemas, S.A. de C.V.	n.d.	n.d.	Entretenimientos	Southern Cross	Empresarios Industriales de México S.A.	México
26-feb-08	Grupo Los Grobo LLC	n.d.	100,0	Agroindustrial	Flia. Grobocopatel	Investimento em Participações (PCP)	Brasil
29-feb-08	Moño Azul S.A.	n.d.	n.d.	Agroindustrial	Accionistas Controlantes	GF Group SpA	Italia
29-feb-08	Salvador Liguori S.A.	n.d.	n.d.	Agroindustrial	Accionistas Controlantes	GF Group SpA	Italia
01-mar-08	Juncal Cía. de Seguros	100,0%	3,0	Seguros	Familia González Gale	Familia Moyano	Argentina
03-mar-08	El Embotellador (Grupo Guerrero)	100,0%	n.d.	Bebidas	Familia Guerrero	Embotelladoras Arca S.A.B. de C.V.	México
06-mar-08	Socotherm West Africa Ltda.	9,0%	2,2	Industria	Socotherm SpA	Socotherm Americas S.A.	Argentina
07-mar-08	Yoma S.A.	100,0%	6,0	Curtiembre	Grupo Yoma	Couros Bom Retiro Ltda.	Brasil
10-mar-08	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	5,9%	n.d.	Inmobiliario	Accionistas Minoritarios	D.E. Shaw Oculus Portfolios, LLC	Estados Unidos
14-mar-08	Cresud S.A.C.I.F. y A.	8,9%	44,5	Agricultura y Ganadería	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Baldwin Enterprises (Fondo Leucadia)	Estados Unidos
19-mar-08	Planta Industrial Brillapel - San Luis	100,0%	17,4	Papelera	Massuh S.A.	Ledesma S.A.A.I.	Argentina
21-mar-08	Caminos de las Sierras S.A.	100,0%	n.d.	Concesiones Viales	Impregilo	Vialco S.A. (Electroingeniería)	Argentina
24-mar-08	Movilink S.A.	100,0%	32,0	Telecomunicaciones	Telefónica Móviles Argentina S.A.	Nextel S.A.	Argentina
26-mar-08	Clínica Olivos y Clio Medicina Prepaga	100,0%	n.d.	Salud	Vandemica S.A. y Colmegna S.A.	Swiss Medical Group S.A. (SMG)	Argentina
31-mar-08	Instituto Rosenbusch	10,1%	n.d.	Salud	Flia. Balestrini	Bomac Industries Ltd.	Nueva Zelanda

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
01-abr-08	Hydril Pressure Control CP	100,0%	1115,0	Industrial	Tenaris S.A.	GE Oil & Gas	Estados Unidos
03-abr-08	Compañía Inversora en Medios de Comunicación S.A. ("CIMECO")	50,0%	61,6	Medios Gráficos	La Nación	Grupo Clarín	Argentina
10-abr-08	Editorial AMFIN S.A.	100,0%	n.d.	Telecomunicaciones / Media	Accionistas Controlantes	Sr. Orlando Mario Vignatti	Argentina
23-abr-08	Relmó S.A.y Sursem S.A.	100% / 80%	20,0	Agroindustrial	Accionistas Controlantes (Julio Ferrarotti)	Pampa Agribusiness Fund, LP.	Canadá
23-abr-08	Bodega Cavagnaro	100,0%	10,0	Vitivinícola	N.D.	Trapiche (Grupo Peñaflor S.A.)	Argentina
23-abr-08	Goffre, Carbone & Cía. S.A.C.I.	88,6%	n.d.	Autopartes	Centrabat S.A.	Sres. Pablo Rojo, Gustavo Efkhanián, Hugo Martino, José Mario Cairella y Roberto Fortunati	Argentina
24-abr-08	International Outdoor Advertising	100,0%	110,0	Servicios de Publicidad y Marketing	Accionistas Controlantes	CBS Corporation	Estados Unidos
29-abr-08	Grimoldi S.A.	11,4%	2,0	Textil e Indumentaria	Sr. Alejandro Estrada	Fimex International S.A.	Islas Vírgenes Británicas
29-abr-08	Edificio República	100,0%	70,3	Inmobiliario	Fideicomiso República	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Argentina
02-may-08	Carlos Casado S.A.	50,0%	n.d.	Forestal	Accionistas Controlantes	Tecnoartel Argentina S.A. (Constructora San José S.A.)	España
19-may-08	Formosa Refrescos (Grupo Yege)	100,0%	n.d.	Alimentos y Bebidas - Embotelladora	Sr. Amado Yege	Embotelladoras Arca, S.A.B. de C.V.	México
21-may-08	Alto Palermo S.A.	0,0	n.d.	Inmobiliario	Accionistas Controlantes	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Argentina
22-may-08	YPF S.A.	0,1%	19,0	Petróleo y Gas	Accionistas Controlantes	Petersen Energía S.A. (Flia. Eskenazi)	Argentina
29-may-08	Metrogas S.A.	14,7%	n.d.	Petróleo y Gas	Ashmore Energy International (AEI)	Marathon Asset Management LLC	Estados Unidos
30-may-08	The Value Brand Company de Argentina S.C.A.	100,0%	66,0	Consumo Masivo	Southern Cross Group	Alicorp S.A.A.	Perú
02-jun-08	Aspro GNC	100,0%	85,0	Petróleo y Gas	Accionistas Controlantes	Grupo Lupatech	Brasil
05-jun-08	Smash BTL	60,0%	2,0	Servicios de Publicidad y Marketing	Accionistas Controlantes - Sr. Diego Echandi y otros	Totalcom S.A.	Brasil
09-jun-08	Transportadora de Gas del Norte S.A.	23,5%	103,0	Petróleo y Gas	CMS Energy	Blue Ridge Investments	Estados Unidos
10-jun-08	Valeant Argentina S.A.	100,0%	n.d.	Industria Farmacéutica	Valeant Pharmaceuticals International	Laboratorios Roemmers S.A.	Argentina
11-jun-08	Grupo Estrella S.A.	86,5%	53,4	Alimentos y Bebidas	Accionistas Controlantes	Molinos Río de la Plata S.A.	Argentina
11-jun-08	Activos y Marcas del Negocio Algodón Estrella	100,0%	4,3	Consumo Masivo	Molinos Río de la Plata S.A.	Algodonera Avellaneda S.A.	Argentina

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
11-jun-08	Agrocom S.A. (división logística)	100,0%	n.d.	Logística	Accionistas Controlantes	Southlink Logistics (SME Invest S.A.)	Argentina
12-jun-08	Torneos y Competencias S.A.	33,2%	n.d.	Entretención	Accionistas controlantes	DirecTV Latin America LLC	Estados Unidos
13-jun-08	AcerBrag S.A.	25,9%	n.d.	Industrial	Accionistas Controlantes	Votorantim Group	Brasil
17-jun-08	Energía del Sur S.A.	50,0%	25,0	Eléctrico	Sres. Esteban Reynal y Rolando González Bunster	Rurelec plc	Reino Unido
20-jun-08	Accendra Networks	100,0%	2,0	Tecnología	Accionistas Controlantes	Globant - Sistemas Globales S.A.	Argentina
25-jun-08	Brasilagro Companhia Brasileira de Propiedades Agrícolas	3,4%	13,7	Agrícola	BrasilAgro	Cresud S.A.I.C.	Argentina
25-jun-08	Marcú & Asociados S.A.	100,0%	n.d.	Servicios de Consultoría en Recursos Humanos	Accionistas Controlantes	Watson Wyatt Worldwide, Inc.	Estados Unidos
26-jun-08	Delverde Industrie Alimentari S.P.A.	34,0%	8,6	Alimentos y Bebidas	Faro S.R.L.	Molinos Río de la Plata S.A.	Argentina
27-jun-08	Com Com Helados	100,0%	n.d.	Alimentos y Bebidas	Accionistas Controlantes	Monhelado S.A.	Argentina
01-jul-08	Transistemas S.A.	100,0%	12,0	Tecnología	Accionistas Controlantes	Desca The Networking Company	Venezuela
01-jul-08	Cubecorp Argentina S.A.	100,0%	35,0	Tecnología	Accionistas Controlantes	Telecom Argentina S.A	Argentina
01-jul-08	Hexagon Argentina S.A. Sociedad de Bolsa	100,0%	n.d.	Sociedad de Bolsa	Accionistas controlantes	Banco Hipotecario S.A.	Argentina
02-jul-08	Sesa Select S.A.	100,0%	n.d.	Servicios de Consultoría en Recursos Humanos	Vedior N.V.	Randstad Search & Selection	Holanda
02-jul-08	Metropolitan 885 Third Avenue LLC	30,0%	22,6	Inmobiliario	Accionistas Controlantes	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Argentina
10-jul-08	Metrovías S.A.	0,6%	0,1	Transporte e Infraestructura	Accionistas Minoritarios	Benito Roggio Transporte S.A.	Argentina
14-jul-08	Concesión Petrolera Cerro Negro	75,0%	21,0	Petróleo y Gas	Clear S.R.L.	Pluris Sarmiento Petróleo S.A.	Estados Unidos
14-jul-08	Líneas de Producto Farmacéutico (Dilatrend y Euglucon)	100,0%	20,0	Líneas de Producto Pharma	F.Hoffmann-La Roche Ltd	Laboratorios Roemmers S.A.	Argentina
15-jul-08	Q Grupo Asesor S.A.	n.d.	n.d.	Editorial	Accionistas Controlantes	Publicaciones Semana	Colombia
16-jul-08	Casino Puerto Santa Fe	33,0%	13,7	Casinos	Grainco S.A.	Boldt S.A. e Inverama S.A.	Argentina
17-jul-08	Alab S.A.	n.d.	n.d.	Tecnología	Accionistas Controlantes	Nexsys Latinoamérica	Colombia
24-jul-08	SEA Consulting S.A.	100,0%	n.d.	Tecnología	Accionistas Controlantes	Quintec S.A.	Chile

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
27-jul-08	Tutelar Compañía Financiera S.A.	90,0%	n.d.	Servicios Financieros	Accionistas Controlantes	Metropolis S.A.	Argentina
28-jul-08	Quickfood S.A.	9,1%	16,1	Frigorífico	Spearling Inc., Horacio Carballo	Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A.	Brasil
31-jul-08	Casa Dover	100,0%	n.d.	Electrodomésticos	Accionistas Controlantes	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Argentina
05-ago-08	Gas Natural Ban S.A.	19,6%	56,0	Petróleo y Gas	Gas Natural SDG	Grupo Chemo	Argentina
26-ago-08	DeRemate.com de Argentina S.A., Colombia, Chile y México	100,0%	40,0	Retail	Drisco (La Nación)	Mercado Libre Inc.	Argentina
26-ago-08	Filt Man S.A.	80,0%	n.d.	Industria	Accionistas Controlantes	Heimbach Filtration GmbH	Alemania
29-ago-08	Sociedad Organizadora de Marketing S.A.	100,0%	n.d.	Consultoría	Accionistas Controlantes	Kitelab Argentina	México
01-sep-08	Centro Diagnostico Veterinario S.A.	100,0%	n.d.	Industria Farmacéutica	Accionistas Controlantes	Grupo Mathiesen SAC	Capitales Europeos
01-sep-08	Yumes/SMA	100,0%	n.d.	Publicidad	Accionistas Controlantes	Ogilvy & Mather Worldwide (WPP Group plc)	Reino Unido
03-sep-08	Pol-Ka Producciones S.A. y SB Producciones S.A.	25,0%	2,5	Medios	Adrián Suar y Fernando Blanco	Grupo Clarín S.A.	Argentina
04-sep-08	Romage S.A.	100,0%	n.d.	Industria Farmacéutica	Accionistas Controlantes	Merial Argentina S.A.	Argentina
12-sep-08	Previpsa Institucional S.A. y Emprendimiento Compartido S.A.	40% / 2%	4,6	Seguros y Previsión	Accionistas controlantes	Probenefit S.A.	Argentina
23-sep-08	Tarshop S.A.	13,0%	19,0	Servicios Financieros	Accionistas controlantes	Alto Palermo S.A.	Argentina
25-sep-08	Banco Formosa S.A.	12,9%	n.d.	Banca	Grupo de Ahorristas Banco Chaco	Banco Finansur S.A.	Argentina
26-sep-08	Parque de la Costa S.A.	65,5%	3,8	Entretenimientos	Fideicomiso de Acciones de Parque de la Costa S.A.	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Argentina
30-sep-08	El Guardián S.A.	100,0%	16,7	Seguridad	Accionistas Controlantes	Securitas Argentina S.A.	Argentina
01-oct-08	Terminal Bahía Blanca S.A.	3,3%	1,6	Explotación portuaria	Sociedad Comercial del Plata S.A.	Bunge Argentina S.A.	Argentina
01-oct-08	Bodega Universo Austral	100,0%	15,0	Vitivinicola	Accionistas Controlantes	VC Family Estates	Chile
03-oct-08	Bloque Sierra Chata y Bloque Parva Negra	25,7% / 52,4%	77,6	Petróleo y Gas	Burlington Resources Argentina Holding Limited	Petrobras Energía S.A.	Argentina
06-oct-08	Servicing S.A.	100,0%	n.d.	Créditos y Servicios Financieros	Accionistas Controlantes	Coface Servicios Argentina S.A.	Argentina
06-oct-08	Premium Securities S.A.	49,0%	n.d.	Banca / Financiera	Accionistas Controlantes	GFI Group Inc.	Estados Unidos

Detalle de Transacciones (cont.)

Fecha	Transacción			Sector	Vendedor	Comprador	
	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
15-oct-08	Consolidar Salud S.A.	100,0%	40,0	Salud	Grupo Consolidar	OMINT S.A.	Argentina
21-oct-08	Bodega Bombal & Aldao S.R.L.	50,0%	n.d.	Alimentos y Bebidas	Accionistas Controlantes	Invest Property Group	Estados Unidos
21-oct-08	Compañía Alimenticia Los Andes S.A.	49,4%	12,5	Alimentos y Bebidas	Comercial Carozzi S.A. (Grupo Carozzi)	Molinos Río de la Plata S.A.	Argentina
24-oct-08	Servicios On Line Argentina S.A. (Decidir.com)	100,0%	n.d.	Servicios Internet	Accionistas Controlantes	Organización Veraz S.A.	Argentina
24-oct-08	Fankhauser S.A.	60,0%	4,5	Maquinarias e Implementos Agrícolas	Accionistas Controlantes	Agrometal S.A.	Argentina
24-oct-08	Industria Austral de Tecnología S.A.	100,0%	n.d.	Maquinarias y Equipos	Accionistas Controlantes	Interclima S.A., subsidiaria de Mirgor S.A.	Argentina
30-oct-08	Multicanal S.A., Pampa TV S.A., Delta Cable S.A., Holding Teledigital Cable S.A., Teledigital Cable S.A., Televisora La Plata S.A., Construred S.A. y Cablepost S.A	n.d.	n.d.	Multimedia	Accionistas Controlantes	Cablevisión S.A.	Argentina
07-nov-08	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	n.d.	910,0%	Real Estate	Accionistas Controlantes	Cresud S.A.I.C.	Argentina
10-nov-08	SPS Argentina S.A.	100,0%	n.d.	Semillera	Accionistas Controlantes	Syngenta Argentina S.A.	Argentina
10-nov-08	Cirval S.A.	100,0%	n.d.	Sistema de Lubricación	Accionistas Controlantes	SKF Group	Suecia
11-nov-08	Radio Del Plata	90,0%	n.d.	Comunicaciones	Ideas Del Sur	GEA (Grupo Empresario Argentino)	Argentina
11-nov-08	Radio El Mundo	100,0%	n.d.	Comunicaciones	Accionistas Controlantes (Carlos Fioroni)	Sres. Carlos Suez y Hugo Martino	Argentina
14-nov-08	Caños Córdoba S.R.L.	100,0%	6,9	Industria del Acero	Accionistas Controlantes: Roberto Sartori	Grupo Gerdau	Brasil
14-nov-08	YPF S.A.	0,6%	103,3	Petróleo y Gas	Accionistas Controlantes	Petersen Energía S.A. (Flia. Eskenazi)	Argentina
17-nov-08	Syncrologix S.A.	100,0%	3,0	Informática	Accionistas Controlantes	Spring Wireless Ltd.	Brasil
21-nov-08	Central Térmica Independencia	100,0%	n.d.	Energía	Centrales Térmicas del Noroeste S.A.	Grupo Albanesi	Argentina
24-nov-08	Bodega Tributo	100,0%	n.d.	Bebidas y Alimentos	Accionistas Controlantes	Trapiche S.A. (Grupo Peñaflor)	Argentina
25-nov-08	Sociedad Anónima de Bebidas Internacionales y Argentinas (SABIA)	70,0%	n.d.	Bebidas y Alimentos	Accionistas Controlantes	Grupo Campari	Italia
02-dic-08	Compañía de Inversiones de Energía S.A. (CIESA), controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A.	10,0%	n.d.	Petróleo y Gas	Ashmore Energy International (AEI)	Emgasud S.A.	Argentina

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción				Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM			Empresa / Grupo	País
03-dic-08	PBB Polisor S.A.	50,0%	n.d.	Industria Plástica	The Dow Chemical Company	Kuwait Petroleum Corporation	Kuwait
03-dic-08	Musitani S.A.	100,0%	n.d.	Protección Industrial	Accionistas Controlantes	Sperian Fall Protection, Inc	Francia
04-dic-08	Inquimex Argentina S.A.	100,0%	n.d.	Industria Química	Accionistas Controlantes	Grupo Brenntag	Alemania
04-dic-08	Vinos Telteca	100,0%	n.d.	Bebidas y Alimentos	Grupo Cartellone	Finca Agostino Winery	Canadá
10-dic-08	Areco Semillas S.A.	50,0%	n.d.	Semillera	Accionistas Controlantes	Don Mario S.A.	Argentina
17-dic-08	Underground	40,0%	n.d.	Entretenimiento & Media	Sebastián Ortega	Endemol Argentina S.A. (Endemol B.V.)	Holanda
17-dic-08	Openware S.A.	100,0%	1,5	Informatica	Alterna Group	Globant - Sistemas Globales S.A.	Argentina
17-dic-08	Invergas S.A.	28%	37,16	Petróleo y Gas	Gas Natural SDG y Accionistas Controlantes de Gas Natural Ban	Grupo Chemo	Argentina
17-dic-08	Gas Natural SDG	28%	13,84	Petróleo y Gas	Gas Natural SDG y Accionistas Controlantes de Gas Natural Ban	Grupo Chemo	Argentina
23-dic-08	Laboratorio Driburg Company S.A.	100,0%	n.d.	Industria Farmacéutica	Accionistas Controlantes	Synthon Chemicals GmbH & Co.	Holanda
24-dic-08	Grupo Multivoice	100,0%	n.d.	Servicios de Call Center	Accionistas Controlantes (Gustavo Barrionuevo)	Affiliated Computer Services, Inc.	Estados Unidos
29-dic-08	Distribuidora Shopping S.A.	100,0%	22	Technology Manufacturer	Accionistas Controlantes	Fuel System Solutions, Inc.	Estados Unidos
29-dic-08	Lucchese Empreendimentos e Participações Ltda.	100,0%	29	N.A.	Accionistas Controlantes	Alto Paraná S.A.	Argentina
30-dic-08	Alimesa S.A.	100,0%	8,1	Bebidas y Alimentos	Grupo Estrella S.A.	PepsiCo de Argentina S.R.L. y Elaboradora Argentina de Cereales	Argentina

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

Transacciones y Clientes 2006 – 2008

<p>M&A Fusiones y Adquisiciones Empresarias</p> <hr/> <p>Ingeniería Financiera</p>	<p>Enero de 2006</p> <p>Formametal S.A.</p> <p>ha sido adquirida, a través de la compra del control accionario, por</p> <p>U.S. Can Corporation</p> <p>Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo de los accionistas vendedores</p>	<p>Febrero de 2006</p> <p>Frigorífico Rioplatense S.A.</p> <p>ha reestructurado pasivos financieros a través de la emisión y colocación privada de notas estructuradas</p> <p>Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo</p>	<p>Mayo de 2006</p> <p>Restaurant Sudamericana, L.C.</p> <p>franqueado exclusivo de Burger King Corp. en Argentina y Chile a través de Fast Food Sudamericana S.A. y Fast Food Chile S.A.</p> <p>ha sido adquirida por</p> <p>Alsea S.A. de C.V.</p> <p>Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo de Quad-C Management Inc, accionista controlante</p>		
	<p>Diciembre de 2006</p> <p>Limansky do Brasil Ltda.</p> <p>ha sido adquirida por</p> <p>Companhia Brasileira de Poliuretanos S.A.</p> <p>Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo de Limansky S.A. (Argentina)</p>	<p>Diciembre de 2006</p> <p>Turbine Power Co. S.A.</p> <p>ha renegociado ciertos términos y condiciones de sus pasivos financieros</p> <p>Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero de los accionistas de Turbine Power Co. S.A.</p>	<p>Mayo de 2007</p> <p>Compañías Gainvest</p> <p>han establecido un acuerdo estratégico y ha sido adquirida la totalidad de su capital accionario por</p> <p>International Assets Holding Corp.</p> <p>Finanzas & Gestión coordinó las negociaciones y actuó como asesor financiero exclusivo de los accionistas de las Compañías Gainvest</p>	<p>July 2007</p> <p>Frigorífico Rioplatense S.A.</p> <p>Debt Refinancing Agreement</p> <p>Funds provided by</p> <p>Bank of America Securities</p> <p>Finanzas & Gestión acted as arranger in this transaction</p>	
<p>Asesoramiento Estratégico y Financiero</p>	<p>Pol-ka Producciones</p> <p>Accionistas controlantes de Pol-ka Producciones S.A.</p>	<p>WATCHMAN</p> <p>Watchman Seguridad S.A.</p>	<p>CAVANNA</p> <p>Establecimientos Metalúrgicos Cavnanna S.A.C.I.F.I.</p>	<p>CardinalHealth</p> <p>Cardinal Health Argentina S.A.I.C.</p>	<p>RAINBOW</p> <p>Rainbow Advisory Services Ltd. Argo Capital Management Ltd.</p>
	<p>MARBAR</p> <p>Marbar S.R.L.</p>	<p>López León</p> <p>Grupo López León</p>	<p>Supermercados Toledo S.A.</p>	<p>Hyundai Motor Argentina S.A.</p>	<p>STRIANESE MOTORS</p> <p>Strianese Motors S.A.</p>
	<p>OLAM</p> <p>Olam International Limited</p>	<p>Envases del Plata S.A.</p>	<p>Cremer y Asociados S.A.</p>	<p>Multilabel Argentina S.A. Multilabel Do Brasil S.A.</p>	<p>Entertainment Depot S.A.</p>

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 en la documentación y/o información recibida.

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.