



M&A en Argentina

Transacciones de Fusiones y Adquisiciones Empresarias en 2010

FINANZAS & GESTIÓN

SERVICIOS DE ASESORAMIENTO



Resumen de Actividad

Análisis de Transacciones

Volumen de Actividad

- Durante el 2010 se relevaron un total de 104 transacciones de fusiones y adquisiciones en la Argentina.
- El volumen de operaciones del 2010 fue un 0,9% superior al del 2009 (103 operaciones registradas).

Perfil de los Compradores

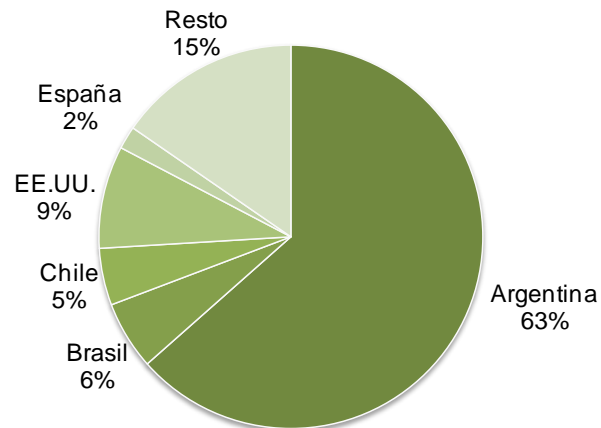
- De las transacciones relevadas en la Argentina, 92% correspondieron a Compradores Estratégicos, el 4% a Inversores Financieros¹ y un 4% a otras transacciones.
- Un 75% de las adquisiciones fueron concretadas por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, es decir apuntando a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- 18 operaciones correspondieron a empresas internacionales que realizaron su primer inversión en Argentina.
- Las empresas controladas por capitales argentinos concretaron el 43% de las adquisiciones.
- Así como en 2009, durante el 2010 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 9% 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.

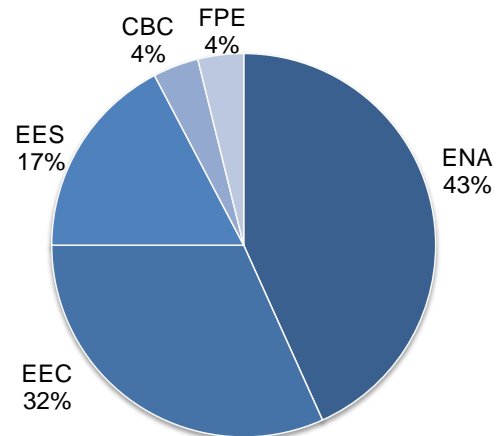
Resumen de Actividad (cont.)

Análisis de Transacciones (cont.)

Origen de los Compradores

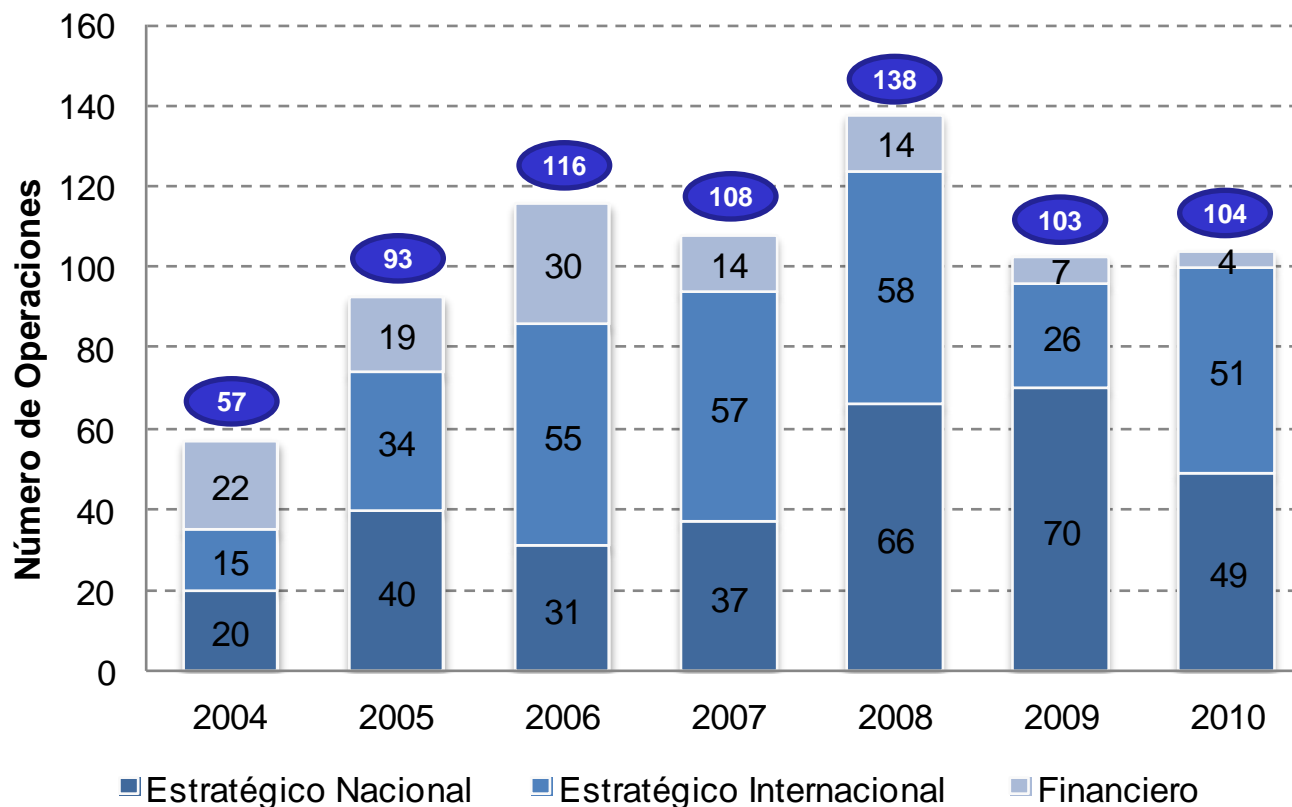


Transacciones por Tipo de Comprador



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	Obs.			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM					
07-ene-10	Frigorífico San Justo S.R.L.	100,0%	0,4		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Grupo Beltrán	Argentina
11-ene-10	Brasmax Genética Ltda.	24,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Asociados Don Mario S.A.	Argentina
13-ene-10	Lithium Americas Corp.	n/a	7,0		Metales y Minería	Accionistas controlantes	Magna International Inc.	Canadá
19-ene-10	Operacion de productos estructurales de Dana Holding Corporation	100,0%	150,0	Aprox.	Automotriz	Dana Holding Corporation	Metalsa S.A. de C.V.	México
20-ene-10	Arcos Cordobeses S.A.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Arcos Dorados Argentina S.A.	Argentina
22-ene-10	Radios de CIE Rock & Pop	100,0%	30,0	Aprox.	Publicidad y Medios	Accionistas controlantes	Sres. Raúl Moneta y Matías Garfunkel Madanes	Argentina
26-ene-10	Dori Media Central Studios S.A.	50,0%	0,9		Publicidad y Medios	Dori Media Group	Sra. Celina Amadeo	Argentina
29-ene-10	Paraná Metal S.A.	n/a	n.d.		Automotriz	Accionistas controlantes	Oil M&S S.A.	Argentina
04-feb-10	Río Rojo (Compañía controlada por Grímoldi S.A.)	100,0%	0,6		Industrial	Grimoldi S.A.	Grupo Swisser AG	Brasil
04-feb-10	Argforus S.A.	95,0%	n.d.		Industrial	Costanera S.A.C.I.	Grimoldi S.A.	Argentina
18-feb-10	Banco Hipotecario S.A.	1,1%	6,0		Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas minoritarios	Palermos Invest S.A.	Argentina
24-feb-10	Cubika S.A.	n/a	n.d.		Informática	Accionistas controlantes	GlobalLogic Inc.	Estados Unidos
08-mar-10	BioScience S.R.L.	n/a	2,6		Industrial	Accionistas minoritarios	CAP Venture Capital	Argentina
08-mar-10	BA Development S.A.	100,0%	20,2		Construcción e Inmobiliaria	Accionistas controlantes	Raghsa S.A.	Argentina
12-mar-10	Leader Price Argentina S.A.	100,0%	8,5		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Groupe Casino	Formatos Eficientes S.A. (Eki)	Estados Unidos
15-mar-10	Bridas Energy Holdings	50,0%	3100,0		Combustibles	Accionistas Controlantes	Cnooc Limited	China
16-mar-10	Fate S.A.	15,0%	40		Industrial	Accionistas Controlantes	Vipal S.A.	Brasil
16-mar-10	Division Giacomo Capeletini	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Cepas Argentina S.A.	Cafes La Virginia S.A.	Argentina
16-mar-10	Alparqatas S.A.	10,0%	6,4		Consumo Masivo	Accionistas minoritarios	Sao Paulo Alparqatas S.A.	Brasil
18-mar-10	Cristalerías Rosario S.A.	100,0%	n.d.		Industrial	Accionistas Controlantes	Owens - Illinois Inc. (OI)	Estados Unidos
23-mar-10	Arcor S.A.I.C.	4,6%	75		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia D'Alessandro	Familia Pagani	Argentina
29-mar-10	Medical Group	100,0%	n.d.		Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas Controlantes	Medycin S.R.L.	Argentina
31-mar-10	Banco Privado de Inversiones S.A.	100,0%	23,3		Servicios Bancarios y Financieros	Sres. Alejandro Manuel Estrada, Alejandro Carlos Estrada, Raúl Fernández y Privado L.P.	Banco Macro S.A.	Argentina
05-abr-10	Sitio de Internet Perfilnet.com	100,0%	n.d.		Informática	Accionistas controlantes	Dridco S.A.	Argentina
06-abr-10	Grupo Peñaflo S.A.	50,0%	300,0	Aprox.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	DLJ Merchant Banking Partners	Terold S.A.R.I.	Argentina
08-abr-10	Outdoors S.A.	16,7%	0,4		Industrial	Accionistas minoritarios	Grimoldi S.A.	Argentina
08-abr-10	Ferrasa S.A.	54,0%	74,5		Industrial	Accionistas Controlantes	Ternium S.A.	Argentina
13-abr-10	Grupo Assa S.A.	34,0%	20,0		Eléctrico y Electrónico	Accionistas Controlantes	Corporación Financiera Internacional (IFC), y HSBC Latin America Partners	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	Obs.			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM					
14-abr-10	Mapa Spontex Baby Care and Home Care businesses of Total S.A.	100,0%	500,0		Consumo Masivo	Total S.A.	Jarden Corporation	Estados Unidos
19-abr-10	Criadero y Semillero Druetto S.A.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Controlantes	Nufarm Limited	Australia
19-abr-10	Bodega ubicada en Luján de Cuyo, Mendoza	100,0%	2,0	Aprox.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Pernod Ricard S.A.	Finca Flichman S.A.	Argentina
21-abr-10	Negocio de Riesgos de Trabajo de La Meridional	n/a	n.d.		Seguros	La Meridional Cia. Argentina de Seguros S.A.	Swiss Medical Group	Argentina
21-abr-10	Banco Patagonia S.A.	51,0%	479,7		Servicios Bancarios y Financieros	Sres. Jorge Guillermo Stuart Milne, Ricardo Alberto Stuart Milne y Emilio Carlos González Moreno	Banco do Brasil S.A.	Brasil
23-abr-10	Renova S.A.	33,3%	53,0		Combustibles	Oleaginosas Moreno Hermanos S.A.C.I.F.I. y Vicentin S.A.I.C.	Molinos Río de al Plata S.A.	Argentina
27-abr-10	Three Melons S.A.	n/a	0,6		Informática	Accionistas controlantes	Banco Santander, S.A.	España
28-abr-10	Brasilagro Companhia Brasileira de Propiedades Agricolas S.A.	100,0%	75,0	Aprox.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Tarpon Agro LLC	Cresud S.A.C.I.F. y A.	Argentina
04-may-10	División de microcréditos de la Fundación Grameen Mendoza	100,0%	1,3		Servicios Bancarios y Financieros	Fundación Grameen Mendoza	Fundación Microfinanzas BBVA S.A.	Argentina
04-may-10	Minimercados Best	100,0%	n.d.		Retail	La Anónima S.A.	Carrefour Argentina S.A.	Argentina
05-may-10	Activos de Pinnacle Entertainment, Inc. en la Provincia de Neuquén (incluye a Casino Magic Hotel & Casino)	100,0%	40,0		Construcción e Inmobiliaria	Pinnacle Entertainment, Inc.	Casino Club S.A., Correón S.A., Compañía Gerenciadora de Inversiones S.A. y Da Silvano S.A.	Argentina
05-may-10	Refinería de petróleo en la localidad de San Lorenzo, unidad fluvial y red de comercialización de combustibles (360 puntos de venta)	100,0%	110,0	Aprox.	Combustibles	Petrobras Energia S.A.	Oil Combustibles S.A.	Argentina
10-may-10	BioCells, Inc.	50,1%	n.d.		Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas Controlantes	Cord Blood America Inc.	Estados Unidos
12-may-10	Umbro Argentina S.A.	100,0%	n.d.		Consumo Masivo	Accionistas controlantes	Grupo Dass	Brasil
19-may-10	ABC Consulting S.A.	n/a	n.d.		Informática	Accionistas controlantes	ProKarma, Inc.	Estados Unidos
20-may-10	Terminal Puerto Rosario S.A.	51,0%	n.d.		Industrial	Accionistas controlantes	Abel Otto Torres S.A.	Argentina
23-may-10	Issue Group (Laboratoria Cuenca, Consell S.A., Issue Uruguay y Issue Brasil)	100,0%	n.d.		Consumo Masivo	Accionistas controlantes	Grodej Consumer Products Limited	India
03-jun-10	SANFORD S.A.C.I.F.I. Y A.	100,0%	n.d.		Consumo Masivo	Grupo accionario	Alicorp S.A.	Perú
04-jun-10	Portal Via Rosario S.A.	100,0%	n.d.		Publicidad y Medios	Sr. Carlos Jaskeloff	Cimeco S.A.	Argentina
11-jun-10	Laboratorios Phoenix S.A.I.C.F.	100,0%	253,0		Farmacéutica y Servicios de Salud	Familia Sielecki	GlaxoSmithKline plc. (GSK)	Reino Unido
14-jun-10	Recycomb S.A.	24,5%	n.d.		Industrial	Philips Service Corporation	Loma Negra Cia. Industrial Argentina S.A.	Argentina
15-jun-10	Coffice S.A.	100,0%	4,4		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	PCP Inversiones y Sr. Pablo Cámara	Grupo Lavazza	Italia
25-jun-10	Compañía Financiera Argentina S.A.(CFA); Cobranzas y Servicios S.A. y Universal Processing Center S.A.	100,0%	310,0		Servicios Bancarios y Financieros	American International Group (AIG)	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	España
01-jul-10	Laboratorios Northia S.A.C.I.F.I.A.	100,0%	25,0	Aprox.	Farmacéutica y Servicios de Salud	Southern Cross Group	Corporación Farmaceutica Recalcine	Chile

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	Obs.			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM					
05-jul-10	División Investigación en Semillas de Don Mario	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Asociados Don Mario S.A.	Vilmorin & Cie controlada por Groupe Limagrain Holding	Francia
07-jul-10	SIP (Servicios Integrales al Productor), cadena de Retail de Dupont S.A.	100,0%	n.d.		Retail	Dupont Argentina S.A.	Agrium Inc.	Canadá
08-jul-10	Maruba S.A.	30,0%	40,0	Aprox.	Industrial	Maruba S.A.	Mercantes S.A.	Argentina
08-jul-10	Dialog S.A.	50,0%	0,1		Industrial	Dirks Argentina S.A.	Alpargatas S.A.I.C.	Argentina
08-jul-10	GE Compañía Financiera S.A. (GE Money)	100,0%	n.d.		Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas controlantes	Grupo Supervielle S.A.	Argentina
12-jul-10	Frigorífico Tres Lomas S.A.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Controlantes (Remate Judicial)	Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A. (La Anónima)	Argentina
19-jul-10	CNA ART S.A.	100,0%	n.d.		Seguros	CNA ART S.A.	QBE Insurance Group Limited	Argentina
20-jul-10	GMAC Compañía Financiera S.A.	99,0%	n.d.		Servicios Bancarios y Financieros	GMAC Compañía Financiera S.A.	Banco Patagonia S.A.	Argentina
20-jul-10	Factoría Metálica Haug S.A.	70,0%	n.d.		Industrial	Accionistas controlantes (Perú)	Benito Roggio e Hijos	Argentina
23-jul-10	Molto S.A.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Grupo Cartellone	Polo Industrial S.A.	Argentina
05-ago-10	Central Patagonia S.R.L.	100,0%	2,4		Industria Química / Petroquímica	Central Resources Inc. (Estados Unidos)	Canoel International Energy Ltd.	Canadá
06-ago-10	Sofera Telecomunicaciones S.A. (Sociedad Controlante de Telecom Argentina S.A.)	n/a	n.d.		Servicios Públicos	Grupo Werthein	Telecom Italia S.P.A.	Italia
12-ago-10	Serenity S.A.	100,0%	n.d.		Papel y Productos Forestales	Grupo Mabe (México)	Hypermarcas S.A.	Brasil
18-ago-10	Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A. (Corlasa)	50,0%	18,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Grupo Gonella	Grupo Gloria	Perú
19-ago-10	Delicity (locales propios y sistema de franquicias)	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	General Mills Argentina S.A.	Grupo Tentissimo a través de New Delicity S.A.	Argentina
24-ago-10	División Congelados de Arcor S.A.I.C.	100,0%	3,5		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Arcor S.A.I.C.	Quickfood S.A.	Argentina
25-ago-10	Con-Ser S.A.	100,0%	3,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Multitrans S.A.	Mastellone Hnos. S.A.	Argentina
26-ago-10	Ferrasa S.A.	54,0%	74,5		Metales y Minería	Accionistas Controlantes (Panamá y Colombia)	Grupo Techint (a través de su subsidiaria Ternium S.A.)	Argentina
31-ago-10	Nutracéutica Sturla S.R.L.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Sres. Diego Sola Prats y Fabián Papini	Argentina
03-sep-10	Cartera de Clientes de La Meridional Cia. Argentina de Seguros S.A.	100,0%	n.d.		Seguros	La Meridional Cia. Argentina de Seguros S.A.	SMG Seguros S.A.	Argentina
09-sep-10	Americine S.R.L.	100,0%	n.d.		Publicidad y Medios	Accionistas controlantes	D Street Media Group	Alemania
09-sep-10	Tambo en Trenque Lauquen	100,0%	18,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Cresud S.A.	Inversor Privado	Argentina
14-sep-10	Finca La Anita Arroceras controlada por MB Holding	100,0%	30,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	MB Holding (Familia Miguens)	Adeco Agropecuaria S.R.L.	Argentina

Detalle de Transacciones (cont.)

Transacción					Sector	Vendedor	Comprador	
Fecha	Target	%	Valor US\$ MM	Obs.			Empresa / Grupo	País
15-sep-10	Phonex Isocor S.A.	100,0%	n.d.		Construcción e Inmobiliaria	Accionistas controlantes	Hunter Douglas Argentina S.A.	Estados Unidos
16-sep-10	Uol Sinectis S.A.	100,0%	n.d.		Servicios Públicos	Uol Argentina Holdings S.A.	Sion S.A.	Argentina
20-sep-10	El Tala Sociedad Civil	100,0%	2,5		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	El Tala Sociedad Civil	Los Grobo Agropecuaria S.A.	Argentina
21-sep-10	Biocell Argentina S.A.	50,1%	n.d.		Farmacéutica y Servicios de Salud	Biocordcell Argentina S.A.	Cord Blood America Inc.	Argentina
22-sep-10	Alto Palermo S.A.	29,6%	126,0		Retail	Parque Arauco S.A.	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Chile
22-sep-10	Canteras Cerro Negro S.A.	75,0%	3400,0		Metales y Minería	Andean Resources Limited	Goldcorp Inc.	Argentina
23-sep-10	Consultatio Asset Management S.A.	45,0%	n.d.		Servicios Bancarios y Financieros	Sr. Eduardo Costantini	Banco Comafi S.A.	Argentina
23-sep-10	Tellex S.A.	100,0%	n.d.		Seguridad	Accionistas controlantes	Prosegur S.A.	Argentina
30-sep-10	Bodega Familia Muñoz de Hijos de Salvador Muñoz S.R.L.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Familia Muñoz	Hess Family Latin America S.A.	Argentina
02-oct-10	Frigorífico Ayacucho S.A.	100,0%	3,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Grupo Anwel	Uruguay
04-oct-10	Bodega Viniterra S.A.	90,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Sr. Adriano Senetiner	Cepas Argentina S.A.	Argentina
06-oct-10	Associated Auditors S.A. y Sergio Kriger & Asociados	100,0%	n.d.		Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas controlantes	Grant Thornton Argentina S.C.	Argentina
07-oct-10	Formec S.A. (ex Thompsom–Ramco)	100,0%	2,0	Aprox.	Metales y Minería	Accionistas controlantes	Grupo Taranto	Argentina
08-oct-10	Gleba S.A.	80,0%	6,5		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Agrícola Nacional S.A.C. e I.(Anasac)	Chile
18-oct-10	Área Petrolera de Cerro de los Leones	49,9%	n.d.		Industria Química / Petroquímica	Accionistas controlantes	Crown Point Ventures Ltd.	Argentina
18-oct-10	Medix Industrial y Comercial S.A.	100,0%	14,0		Farmacéutica y Servicios de Salud	Accionistas controlantes	Natus Medical Inc.	Estados Unidos
22-oct-10	Actionline de Argentina S.A.	100,0%	n.d.		Servicios Públicos	Young & Rubicam Argentina	Aegis Group plc. (Essar Group)	India
05-nov-10	Productos Porcinos S.A. (Frigorífico San José)	100,0%	6,3	Aprox.	Agroindustria, Alimentos y Bebidas	JBS Swift Argentina S.A.	Consorcio Ganadero Del Montiel	Argentina
05-nov-10	Diario Buenos Aires Económico S.A. (BAE)	100,0%	n.d.		Publicidad y Medios	Sr. Sergio Szpolski	Grupo Olmos	Argentina
08-nov-10	Ceitech S.A.	100,0%	6,3		Telecomunicaciones y Servicios Informáticos	Accionistas controlantes	Sonda S.A.	Chile
25-nov-10	Isenbeck Argentina S.A.	100,0%	n.d.		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Warsteiner International KG	SAB Miller plc	Sudáfrica

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	Obs.			Empresa / Grupo	País
			US\$ MM					
29-nov-10	Pan American Energy LLC (sucursal Argentina)	60,0%	7059,0		Industria Química / Petroquímica	British Petroleum Plc. (BP)	Bridas Energy Holdings	Argentina
03-dic-10	Intihuaca S.A. (Banco Mundial de la Mujer)	100,0%	n.d.		Servicios Bancarios y Financieros	Accionistas Controlantes	Grupo ACP	Perú
08-dic-10	Potasio Rio Colorado S.A.	100,0%	150,0		Metales y Minería	Accionistas controlantes	Fusión entre Repsol YPF Argentina S.A. y Vale S.A.	Argentina
10-dic-10	Informatica Fuegoína S.A.	100,0%	n.d.		Informática	Accionistas controlantes	Fusión entre BGH y Positivo Informatica 50% cada una	Argentina
10-dic-10	Activos de Occidental Petroleum Argentina S.A.	100,0%	2450,0		Combustibles	Occidental Petroleum Corp.	Sinopec Corp.	China
13-dic-10	Repsol Importadora de Productos S.A.	100,0%	32,5	Máx	Combustibles	Repsol Importadora de Productos	Repsol YPF Argentina S.A.	Argentina
17-dic-10	Doina S.A.	100,0%	10,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas Controlantes	Campo Austral S.A.	Argentina
23-dic-10	Filial Argentina YPF S.A.	3,3%	500,0		Combustibles	Repsol YPF S.A.	Eton Park Capital Management L.P.	Estados Unidos
24-dic-10	Peñaflor S.A.	50,0%	175,0		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	DLJ Merchant Banking Partners	Grupo Bemberg	Argentina
28-dic-10	Sáenz Briones y Cia. S.A.I.C. (Sidra Real)	71,0%	13,2		Agroindustria, Alimentos y Bebidas	Accionistas controlantes	Grupo CCU	Chile
29-dic-10	Papelera Andina S.A.	100,0%	n.d.		Papel y Productos Forestales	Accionista	Grupo Zucamor	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	Patricio Rotman
		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.