# M&A en Argentina

## Transacciones de Fusiones y Adquisiciones Empresarias en 2007

FINANZAS & GESTIÓN

SERVICIOS DE ASESORAMIENTO

# Resumen de Actividad

## Análisis de Transacciones

### Volumen de Actividad

- Durante 2007 se relevaron un total de 108 transacciones de fusiones y adquisiciones en la Argentina, 8 de las cuales correspondieron a operaciones globales o regionales (que comprendían activos o filiales en Argentina).
- Luego de varios años de sostenido crecimiento de actividad en el período 2003 – 2006, el volumen de operaciones en 2007 mantuvo un nivel similar al del año precedente.

### Perfil de los Compradores

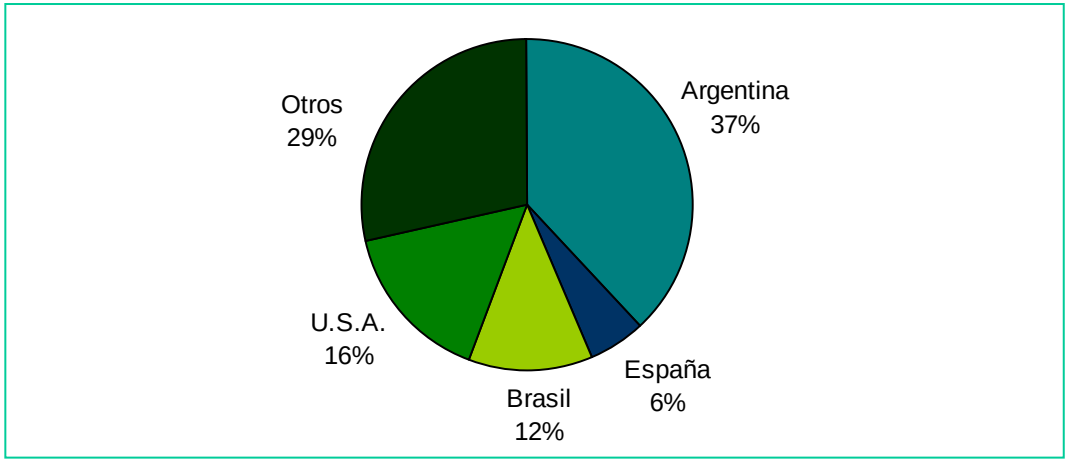
- De los casos relevados, 85% correspondieron a Compradores Estratégicos y 15% a Inversores Financieros[1].
- Un 59% de las adquisiciones fue concretado por empresas (argentinas o internacionales) con presencia local, es decir apuntando a materializar sinergias operativas con las empresas adquiridas.
- 28% de las operaciones correspondió a empresas internacionales que realizaron su primer inversión en Argentina.
- Las empresas controladas por capitales argentinos concretaron el 37% 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 16% y 12% 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.

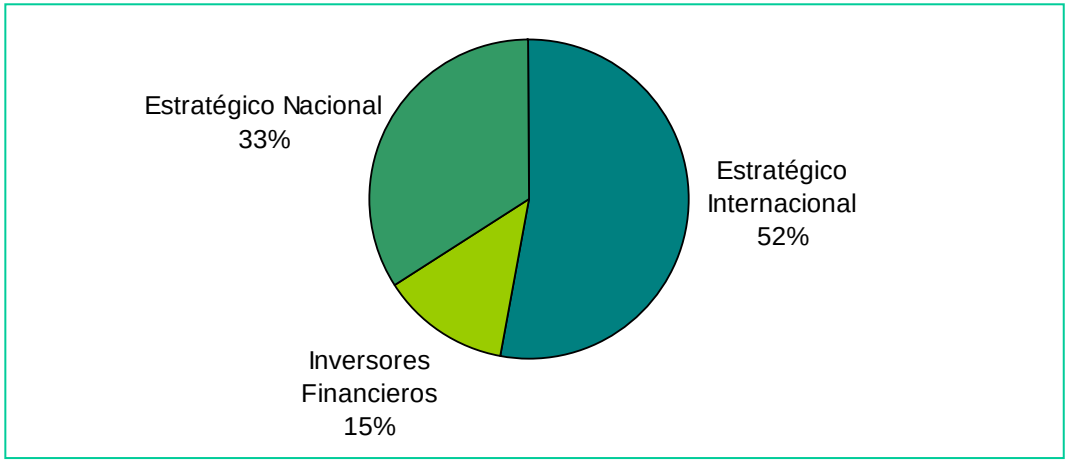
# Resumen de Actividad (cont.)

## Análisis de Transacciones (cont.)

**Origen de los Compradores**




**Transacciones por Tipo de Comprador**



# Resumen de Actividad (cont.)

## Visión Regional

- Se observa una tendencia creciente en operaciones de M&A de mayor escala basadas en plataformas de negocios regionales (América Latina y América del Sur).

- **8 transacciones** por un monto agregado superior a **US$ 5.300 millones** correspondieron a la adquisición simultánea de operaciones y negocios en varios países:
  - **Colgate-Palmolive Co**. vendió el 100% de su **negocio de lavandinas de América Latina** a The Clorox Co.
  - **McDonald`s Corp.** vendió el 100% de sus **operaciones en América Latina.**
  - **Las operaciones en América Latina de CI Holding Corp. (Comsat)** fueron adquiridas por BT International.
  - **Grupo IMSA S.A.B. de C.V.** fue vendida a Ternium S.A. / Grupo Techint.
  - **Gainvest Argentina Asset Management S.A., Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Gainvest do Brasil Asset Management Ltda. y otras compañías afiliadas** fueron vendidas a International Assets Holding Corp.
  - **Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) División Espectáculos del Cono Sur** fue adquirida por GP Investimentos.
  - Las **operaciones en el Cono Sur** de **Hoyts Cinemas** fueron adquiridas por Linzor Capital Partners.
  - Las **operaciones On – Shore en América Latina** de **Pride International** fueron vendidas a GP Investimentos.

# Detalle de Transacciones

| Transacción | | | | Sector | Vendedor | Comprador | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha | Target | % | Valor US$ MM | | | Empresa / Grupo | País |
| 03-ene-07 | Euromayor S.A. de Inversiones | 27,3% | 3,0 | Inmobiliario | Grupo Ecipsa (Flia. Garbarsky) | Unidos Seguros de Retiro S.A. | Argentina |
| 04-ene-07 | Empresa Distribuidora Electrica Regional S.A. (EMDERSA ) | 58,8% | 85,7 | Servicios Públicos | GPU Argentina Holdings S.A. (Coinvest y Nexstar) | JP Morgan, DE Shaw Laminar, Whitewater (Cargill) | U.S.A. |
| 08-ene-07 | Marca comercial "York" (Cosmética) | 100,0% | n.d. | Consumo Masivo | Accionistas controlantes | Laboratorio Cuenca S.A. (Issue Group) | Argentina |
| 15-ene-07 | Cactus Argentina S.A. | 52,0% | 15,0 | Agroindustrial | IRSA Inversiones y Representaciones S.A. y Cactus Feeders Inc. (en partes iguales) | Tyson Foods Inc. | U.S.A. |
| 16-ene-07 | Tecno Acción S.A. | 100,0% | 22,0 | Servicios Informáticos | Flia. Cairoli | Hapsa (Casino Club) y Intralot (Grecia) | U.S.A. |
| 17-ene-07 | Telearte S.A. (Canal 9 Buenos Aires) | 80,0% | 70,0 | Telecomunicaciones / Media | Sr. Daniel Hadad | Sr. Remigio Angel González | U.S.A. |
| 18-ene-07 | Hidroneuquén S.A. (accionista de Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A.) | 9,2% | 15,0 | Servicios Públicos | Petrobras Energía S.A. | Merril, Lynch, Pierce, Fenner and Smith Inc. y SADESA Sociedad Argentina de Electricidad S.A. | Argentina |
| 22-ene-07 | E-CommercE Latina S.A. (propietaria de Altocity.com) | 64,8% | 0,0 | Telecomunicaciones / Media | Telefonica de Argentina S.A. | IRSA Inversiones y Representaciones S.A. | Argentina |
| 23-ene-07 | Patagonik Film Group S.A. | 40,0% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | Telefonica de Argentina S.A. | The Walt Disney Company (Argentina) S.A. y Grupo Clarín S.A. (para ceder a Pol-ka Producciones S.A. y CineColor S.A.) | Argentina / Chile / U.S.A. |
| 23-ene-07 | Leisure and Entertainment S.A. (Casino de Salta) | 55,0% | n.d. | Entretenimiento | GBH Group (Sr. Carlos Garramón) | Casinos Austria International Holding GmbH | Austria |
| 24-ene-07 | Concesión de Cerro Bayo (Villa La Angostura) | 100,0% | 5,0 | Inmobiliario | Sr. Jean Pierre Raemdonck | Sr. Alejandro Milhas y otros inversores | Argentina |
| 02-feb-07 | Centrales Térmicas Mendoza S.A., Central Ensenada S.A., Hidroeléctrica El Chocón S.A. (17,5%) y Gasoducto TGM S.A. (20%) | 100,0% | 130,0 | Servicios Públicos | CMS Energy Corp. | SADESA Sociedad Argentina de Electricidad S.A. y Citibank N.A. | Argentina / U.S.A. |
| 22-feb-07 | Derechos de exploración en Santa Cruz de Barrick Gold Corp. | 100,0% | 0,8 | Minería | Barrick Gold Corp. | Patagonia Gold S.A. | Argentina |
| 27-feb-07 | IECSA S.A. y Creaurban S.A. | 100,0% | 56,8 | Inmobiliario | Sideco Americana S.A. | Sr. Ángelo Calcaterra | Argentina |
| 02-mar-07 | Yacimientos Sierra Chata y Parva Negra (Provincia de Neuquén) | 100,0% | 77,6 | Petroleo y Gas | ConocoPhillips, Inc. | Petrobras Energía S.A. | Brasil |
| 12-mar-07 | Central Hidroeléctrica El Chocón S.A. (en forma directa y a través de Hidroinvest S.A.) | 17,2% | 50,0 | Servicios Públicos | CMS Energy Corp. | Endesa Chile S.A. | España |
| 15-mar-07 | Compañía Minera Sierra Grande S.A. | 70,0% | n.d. | Minería | A Grade Trading (China) | China Metalurgical Corp. | China |
| 16-mar-07 | Negocio de Lavandinas de Colgate-Palmolive Co. | 100,0% | 126,0 | Consumo Masivo | Colgate-Palmolive Co. | The Clorox Co. | U.S.A. |
| 21-mar-07 | Marca Comercial "Old Smuggler" | 100,0% | n.d. | Consumo Masivo | Pernod Ricard Argentina S.A. | Cepas Argentinas S.A. | Argentina |
| 22-mar-07 | Edival S.A. | 100,0% | 41,2 | Autopartista | Flia. Valsagna | Mahle Metal Leve S/A | Alemania |
| 27-mar-07 | Papelera Massuh S.A. - Planta industrial de San Justo, Buenos Aires | 100,0% | 8,0 | Industrial | Massuh S.A. | Fibra Papelera S.A. (Familia Massuh) | Argentina |

# Detalle de Transacciones (cont.)

| Transacción | | | | Sector | Vendedor | Comprador | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha | Target | % | Valor US$ MM | | | Empresa / Grupo | País |
| 28-mar-07 | Sandler Publicidad S.A. (Señal Utilisima Satelital) | 100,0% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | Flia. Sandler | Fox Latin America Channel S.R.L. | U.S.A. |
| 31-mar-07 | Publicom S.A. | 100,0% | 60,8 | Telecomunicaciones / Media | Telecom de Argentina S.A. | Yell Publicidad S.A. | España |
| 04-abr-07 | Hotel Cataratas S.A. | 100,0% | 12,0 | Inmobiliario | Sr. Jorge Litvin | Hoteles Turísticos Unidos S.A. | España |
| 17-abr-07 | Alpargatas S.A.I.C. | 31,5% | 40,0 | Industrial | Newbridge Latin America LP, Long Bar Argentina LLC, Columbia HCA Master Retirement Trust, OCM Opportunities Fund, LLP y otros accionistas individuales menores | Sao Paulo Alpargatas SA (Grupo Camargo Correa) | Brasil |
| 20-abr-07 | Seguridad Argentina S.A. | 100,0% | 9,0 | Servicios | Accionistas controlantes | Securitas AB | Suecia |
| 21-abr-07 | Operaciones de Mc Donald's en America Latina | 100,0% | 700,0 | Alimentos y Bebidas | McDonald's Corp. | RestCo Iberoamericana, Limited (Sr. Woods Staton, DLJ South American Partners, Capital International, Gavea Investimentos) | U.S.A. |
| 23-abr-07 | CI Holding Corporation (Comsat) | 100,0% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | Accionistas controlantes | BT International | Gran Bretaña |
| 27-abr-07 | BAE Negocios S.A. | 100,0% | 4,0 | Telecomunicaciones / Media | Sr. Daniel Hadad | Sr. Sergio Spolski | Argentina |
| 02-may-07 | Grupo IMSA S.A.B. de C.V. | 100,0% | 3.200,0 | Metalúrgico | Flia. Canales Clariond (90,4%) y otros accionistas | Ternium S.A. / Grupo Techint | Argentina |
| 04-may-07 | Gainvest Argentina Asset Management S.A., Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Gainvest do Brasil Asset Management Ltda. y otras compañías afiliadas. | 100,0% | n.d. | Servicios Financieros | Accionistas controlantes | International Assets Holdings | U.S.A. |
| 09-may-07 | Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) División Espectáculos | 76,0% | 150,0 | Telecomunicaciones / Media | CIE Medios | GP Investimentos | Brasil |
| 10-may-07 | Planta de envases de hojalata de Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios S.A. en Zárate, Prov. De Bs. As. | 100,0% | 2,0 | Alimentos y Bebidas | Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios S.A. (CEPA) | Swift Armour S.A. Argentina | Argentina |
| 11-may-07 | Impsat S.A. | 100,0% | 347,0 | Telecomunicaciones / Media | Acreedores de Impsat | Global Crossing Argentina S.A. | U.S.A. |
| 16-may-07 | Pelikan Argentina S.A. | 100,0% | 5,0 | Editorial | Ángel Estrada y Compañía S.A. | Pelikan International Corporation Berthad | Malasia |
| 18-may-07 | Síntesis Química S.A.I.C. | 89,0% | 10,0 | Química | Accionistas controlantes | Punjab Chemicals & Crop Protection Limited | India |
| 18-may-07 | Consignaciones Rurales S.A. | 100,0% | 17,0 | Alimentos y Bebidas | Sr. Rodolfo Costantini | Swift Armour S.A. Argentina - Grupo JBS | Brasil |

# Detalle de Transacciones (cont.)

| Transacción | | | | Sector | Vendedor | Comprador | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha | Target | % | Valor US$ MM | | | Empresa / Grupo | País |
| 19-may-07 | Central Loma La Lata de Central Puerto S.A. | 100,0% | 150,0 | Servicios Públicos | Merril, Lynch, Pierce, Fenner and Smith Inc. y SADESA Sociedad Argentina de Electricidad S.A. | Pampa Holdings S.A. | Argentina |
| 24-may-07 | Fire Less S.A. | 100,0% | 5,0 | Servicios de Seguridad Industrial | Accionistas de Fire Less S.A. | Prosegur Tecnología | España |
| 31-may-07 | Fábrica Nacional de Papel S.A. (Fanapel) controlante de Celulosa Argentina S.A. | 54,0% | 45,0 | Papelera | Flia. Calcagno | Forestadora Tapebicuá S.A. | Argentina |
| 04-jun-07 | FASA Forestal Argentina S.A. | 80,0% | 89,0 | Forestal | Masisa Argentina S.A. | Los Boldos (Diversified International Timber Holdings) | U.S.A. |
| 04-jun-07 | Hyundai Motor Argentina S.A. | 34,0% | n.d. | Automotriz | Accionistas controlantes | Grupo Soljitz | Japón |
| 06-jun-07 | Locales de Cadena Comercial Auchan en Avellaneda, Quilmes y La Matanza, Prov. De Bs. As. | n.d. | 30,0 | Consumo Masivo | Grupo San José | Wal-Mart | U.S.A. |
| 12-jun-07 | Complejo Village Cines de Recoleta | 100,0% | 40,0 | Entretenimiento | Sr. E. Novillo Astrada y otros | VC1 S.R.L. | U.S.A. |
| 13-jun-07 | Cuatro Cabezas S.A. (4K) | 100,0% | 40,0 | Telecomunicaciones / Media | Sres. Mario Pergolini y Diego Guebel | Van den Ende & Deitmers | Holanda |
| 14-jun-07 | Celulosa Argentina S.A. | 26,3% | 24,0 | Papel e Industria Gráfica | Flia. Calcagno | Forestadora Tapebicuá S.A. | Argentina |
| 15-jun-07 | Grupo América S.A. | 35,0% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | Flia. Ávila | Grupos de Narváez y Uno | Argentina |
| 15-jun-07 | Establecimiento Tapenaga (provincia de Chaco) | 100,0% | 7,3 | Forestal | Cresud S.A. | Eduardo Macchiavello (en nombre de Forestal Argentina) | Argentina |
| 19-jun-07 | Gas Natural Ban S.A. | 19,6% | 55,4 | Petróleo y Gas | E.ON. | Gas Natural | España |
| 20-jun-07 | Central Piedra Buena S.A. | 100,0% | 85,0 | Servicios Públicos | Grupo Albanesi S.A. | Pampa Holdings S.A. | Argentina |
| 21-jun-07 | S.A. San Miguel | 10,0% | 4,0 | Agroindustrial | MBA Banco de Inversiones | Flia. Bemberg y Sr. L. Otero Monsegur | Argentina |
| 21-jun-07 | Cadena Bilancieri | 100,0% | 3,3 | Pinturería | Accionistas | Pinturerías MM S.A. | Argentina |
| 25-jun-07 | EASA Electricidad Argentina S.A. | 100,0% | 411,0 | Servicios Públicos | Grupo Dolphin | Pampa Holdings S.A. | Argentina |
| 26-jun-07 | Continental Urbana | 67,6% | 7,5 | Servicios Financieros | Flia. Mascarenhas | Dypsa S.A. | Argentina |
| 27-jun-07 | Grupo Ecipsa | 35-45% | 26,3 | Inmobiliario | Flia. Garbarsky | JE Roberts Companies | U.S.A. |
| 02-jul-07 | Carlos Casado S.A. | 38,3% | 13,0 | Forestal | Sr. Diego Eduardo León y otros accionistas | Grupo San José | España |
| 06-jul-07 | Cine Hoyts (Operaciones Cono Sur) | 100,0% | n.d. | Entretenimiento | General Cinemas y Hoyts Cinemas | Linzor Capital Partners y Familia Ulivi | Argentina / Venezuela |
| 06-jul-07 | Fábrica Nacional de Papel S.A. (Fanapel) controlante de Celulosa Argentina S.A. | 7,7% | 7,0 | Papel e Industria Gráfica | Flia. Calcagno | Forestadora Tapebicuá S.A. | Argentina |
| 11-jul-07 | Indular Manufacturas S.A. | 100,0% | 25,0 | Textil e Indumentaria | Sr. Guillermo Gotelli | Vulcabras S.A. | Brasil |

# Detalle de Transacciones (cont.)

| Transacción | | | | Sector | Vendedor | Comprador | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha | Target | % | Valor US$ MM | | | Empresa / Grupo | País |
| 20-jul-07 | Citelec S.A. (Controlante de Transener S.A.) | 50,0% | 56,0 | Servicios Públicos | Petrobras Energía S.A. | Energía Argentina S.A. (Enarsa) y Electroingeniería S.A. | Argentina |
| 20-jul-07 | Yacylec S.A. | 22,2% | 6,0 | Servicios Públicos | Petrobras Energía S.A. | Electroingeniería S.A. | Argentina |
| 23-jul-07 | Holder International | 100,0% | 9,0 | Servicios de Seguridad Personal | Sr. Frank Holder | FTI Consulting | U.S.A. |
| 24-jul-07 | Amfin S.A. (Ámbito Financiero) | 20,0% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | América Medios | Claudio Ramos | Argentina |
| 27-jul-07 | Argentron S.A. | 28,3% | n.d. | Industrial | Accionistas Locales | Indesit Company | Italia |
| 30-jul-07 | Compañía de Inversión de Medios de Comunicación S.A. (Cimeco) | 33,3% | 36,5 | Telecomunicaciones / Media | Vocento S.A. | Grupo Clarín y S.A. La Nación | Argentina |
| 03-ago-07 | Patagonia Technologies S.A. | 100,0% | 3,0 | Servicios Informáticos | Grupo Werthein | Beyond IT S.A. | Argentina |
| 03-ago-07 | Resero S.A. | 100,0% | 7,0 | Vitivinícola | Grupo Cartellone | Fecovita S.A. | Argentina |
| 08-ago-07 | Indular Manufacturas S.A. (plantas de Coronel Suárez y Las Flores) | 100,0% | 60,0 | Textil e Indumentaria | Indular Manufacturas | Grupo Vulcabrás | Brasil |
| 13-ago-07 | Pride International (Operaciones Onshore en América Latína) | 100,0% | 1.000,0 | Petróleo y Gas | Pride International, Inc. | GP Investmentos | Brasil |
| 20-ago-07 | Editorial Atlántida S.A. | 99,9% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | Flia. Vigil y Accionistas | Grupo Televisa S.A.B. | Mexico |
| 29-ago-07 | TGLT Real Estate | 30,0% | 7,0 | Inmobiliario | Sr. Federico Weil y Accionistas | PDG Realty | Brasil |
| 29-ago-07 | Grupo Multimar | 60,0% | n.d. | Naviero | Sr. Patrick Campbell | NYK Logistics & Megacarrier | Japón |
| 29-ago-07 | Friar S.A. (plantas de Santa Fé y Desvío Arijon) | 100,0% | n.d. | Alimentos y Bebidas | Flia. Vicentín | Mattievich S.A. | Argentina |
| 04-sep-07 | DeAutos S.A. | 100,0% | n.d. | Automotriz | Sres. De Laurente, Villaverde, Peón y Brizzio | Grupo Clarín | Argentina |
| 06-sep-07 | Cono Sur S.A. | 100,0% | 5,4 | Servicios de Seguridad | Accionistas controlantes | Securitas AB | Suecia |
| 10-sep-07 | Fila Argentina S.A. | 100,0% | n.d. | Textil e Indumentaria | Fila Luxembourg | DASS Group S.A. | Brasil |
| 13-sep-07 | IECSA S.A. y Creaurban S.A. | 50,0% | n.d. | Inmobiliario | Sr. Ángelo Calcaterra | Grupo Ghella | Italia |
| 18-sep-07 | Eastman Chemical Company | n.d. | n.d. | Packaging | Accionistas | Grupo ALFA | Mexico |
| 02-oct-07 | Compañía Argentina de Diseño S.A. (Etiqueta Negra) | 49,0% | n.d. | Textil e Indumentaria | Sres. Federico Alvarez Castillo y Juan Cahen D´Anvers | Tribeca Partners | Colombia |
| 04-oct-07 | Claxon Interactive Group (CIG) | 100,0% | 235,0 | Telecomunicaciones / Media | Accionistas controlantes | Turner Broadcasting System (TBS) | U.S.A. |
| 04-oct-07 | La U (diario universitario) | 100,0% | 0,3 | Telecomunicaciones / Media | Sr. Sergio Szpolski | Sr. Luis Cetrá | Argentina |
| 04-oct-07 | Inetlligent S.R.L. | 100,0% | n.d. | Telecomunicaciones / Media | Sr. Marcelo Amiano | Grupo McCann | U.S.A. |
| 08-oct-07 | Inversora Cervecera S.A. (ICSA) | 100,0% | 88,0 | Alimentos y Bebidas | Sr. Ernesto Gutierrez y Socios | Grupo CCU | Chile |
| 08-oct-07 | Blaisten S.A. | 100,0% | 15,0 | Materiales de Construcción | Banco Galicia S.A. | Cencosud | Chile |

# Detalle de Transacciones (cont.)

| Transacción | | | | Sector | Vendedor | Comprador | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha | Target | % | Valor US$ MM | | | Empresa / Grupo | País |
| 09-oct-07 | Hidroeléctrica Ameghino S.A. | 100,0% | 13,2 | Servicios Públicos | Sr. Aldo Duscher | Andes Energía Argentina | Argentina |
| 10-oct-07 | Banco Regional de Cuyo S.A. | 100,0% | 65,0 | Servicios Financieros | Flia. López | Grupo Supervielle | Argentina |
| 24-oct-07 | Moño Azul S.A. | 25,0% | n.d. | Agroindustrial | Flias. Grisanti, Enriquez, Pirri y Buttá | Expofrut S.A. | Italia |
| 24-oct-07 | Industrias Alimenticias Argentinas S.A. (IAASA) | 100,0% | n.d. | Alimentos y Bebidas | Accionistas controlantes | McCain | Canadá |
| 25-oct-07 | Axis Mundi S.A. (By-Cycle) | 100,0% | 10,0 | Telecomunicaciones / Media | Accionistas controlantes | Buongiorno | Italia |
| 30-oct-07 | Estudio Cinematográfico Central Park | 50,0% | 5,3 | Telecomunicaciones / Media | Sr. Raúl Lecouna | Grupo Dori Media | Inglaterra |
| 01-nov-07 | Farmacity S.A. | 100,0% | 110,0 | Cadena Minorista | Sr. Woods Staton | Grupo Pegasus | Argentina |
| 02-nov-07 | Transener S.A. | 7,0% | 54,0 | Servicios Públicos | Trabajadores con Tenencia de Acciones | Cheyne Latam High Income Fund | Bermuda |
| 08-nov-07 | Alpargatas S.A. | 5,0% | 5,4 | Textil e Indumentaria | Miller Tabak Roberts Securities | Cheyne Latam High Income Fund | Bermuda |
| 15-nov-07 | Quickfood S.A. | 70,5% | 140,9 | Alimentos y Bebidas | Flia. Bameule | Grupo Marfrig | Brasil |
| 15-nov-07 | Establecimientos Colonia S.A. | 100,0% | 85,5 | Alimentos y Bebidas | Flia. Bameule | Grupo Marfrig | Brasil |
| 15-nov-07 | Grupo Orígenes | 100,0% | 280,0 | Servicios Financieros | Banco Santander (60%) y Grupo Bapro (40%) | ING Group | Holanda |
| 15-nov-07 | Prorenta AFJP | 100,0% | 27,5 | Servicios Financieros | Emprendimiento Compartido S.A. | Grupo ECIPSA | Argentina |
| 19-nov-07 | Pernod Ricard (Planta de Capilla del Señor) | 100,0% | 2,2 | Alimentos y Bebidas | Pernod Ricard | Grupo SABIA | Argentina |
| 20-nov-07 | Central Puerto S.A. | 8,7% | 16,0 | Servicios Públicos | Sociedad Argentina de Electricidad S.A. (SADESA) | Tavistock Holding AG | Suiza |
| 20-nov-07 | Rodovias das Cataratas S.A. | 100,0% | n.d. | Servicios Públicos | Sideco Americana S.A. | Primav Ecorodovias S.A. | Brasil |
| 28-nov-07 | Faplac S.A. | 100,0% | 21,0 | Forestal | Grupo Arauco | Alto Paraná S.A. | Chile |
| 06-dic-07 | Transportadora Gas del Norte (TGN) | 5,6% | 8,9 | Servicios Públicos | Cesión de acciones por parte de la empresa | D.E. Shaw Laminar Emerging Markets | U.S.A. |
| 12-dic-07 | Virgilio Manera S.A. | 100,0% | 13,4 | Alimentos y Bebidas | Oleaginosa Moreno S.A. (controlada por Glencore Cereales y Flia. Manera) | Molinos Río de la Plata S.A. | Argentina |
| 12-dic-07 | M.T. Majdalani y Cia. S.A. | 100,0% | 46,0 | Industrial | Flia. Majdalani | ArcelorMittal | India |
| 18-dic-07 | Mirab S.A. | 100,0% | 36,0 | Alimentos y Bebidas | Accionistas controlantes | Grupo Marfrig | Brasil |
| 20-dic-07 | Grupo Estrella S.A. | 78,9% | 31,0 | Alimentos y Bebidas | Accionistas controlantes | Molinos Río de la Plata S.A. | Argentina |
| 20-dic-07 | Automóviles Deportivos 2000 S.A. | 51,0% | 1,5 | Entretenimiento | Accionistas controlantes | Grupo Clarín y TyC Sports | Argentina |
| 21-dic-07 | Continental Urbana S.A. | 23,6% | 9,9 | Servicios Financieros | Dypsa S.A. | Sr. Jorge Brito | Argentina |

# Detalle de Transacciones (cont.)

## Referencias

| | |
|---|---|
| TG | Transacción global con efectos significativos en Argentina. |
| TR | Transacción regional con activos en Argentina. |
| CB | Cross Border de Empresas Argentinas. |
| ENA | Inversor Estratégico Nacional |
| EES | Inversor Estratégico Internacional sin Presencia en Argentina |
| EEC | Inversor Estratégico Internacional con Presencia en Argentina |
| FPE | Inversor Financiero – Private Equity Fund |
| FNI | Inversor Financiero – Grupos Familiares o Individuales Diversificados |

# 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
- Planeamiento
- Adquisición de Empresas
- Asociaciones y Alianzas
- Venta de Empresas
- Valuaciones
- Financiamiento

DIRECTORES Fernando Badessich
Carlos Melconian
Patricio Rotman
Rodolfo Santangelo

CONTACTOS POR PROYECTOS Y NEGOCIOS
Fernando Badessich
Director Ejecutivo
Patricio Rotman
Director Ejecutivo

# Transacciones y Clientes Ene. 2006 – Dic. 2007

## M&A Fusiones y Adquisiciones Empresarias

## Ingeniería Financiera

**Enero de 2006**

formametal s.a.

**Formametal S.A.**

ha sido adquirida, a través de la compra del control accionario, por

USCAN

**U.S. Can Corporation**

Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo de los accionistas vendedores

**Febrero de 2006**

Frigorífico Rioplatense

**Frigorífico Rioplatense S.A.**

ha reestructurado pasivos financieros a través de la emisión y colocación privada de notas estructuradas

Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo

**Mayo de 2006**

BURGER KING

**Restaurant Sudamericana, L.C.**

franquiciado exclusivo de Burger King Corp. en Argentina y Chile a través de Fast Food Sudamericana S.A. y Fast Food Chile S.A.

ha sido adquirida por

ALSEA

**Alsea S.A. de C.V.**

Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo de Quad-C Management Inc, accionista controlante

**Diciembre de 2006**

inducol | KING KOIL

**Limansky do Brasil Ltda.**

ha sido adquirida por

CBP

**Companhia Brasileira de Poliuretanos S.A.**

Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero exclusivo de Limansky S.A. (Argentina)

**Diciembre de 2006**

TPC

**Turbine Power Co. S.A.**

ha renegociado ciertos términos y condiciones de sus pasivos financieros

Finanzas & Gestión actuó como asesor financiero de los accionistas de Turbine Power Co. S.A.

**Mayo de 2007**

GAINVEST

**Compañías Gainvest**

Gainvest Argentina Asset Management S.A., Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A., Gainvest do Brasil Asset Management Ltda. y otras compañías afiliadas

han establecido un acuerdo estratégico y ha sido adquirida la totalidad de su capital accionario por

INTL

**International Assets Holding Corp.**

**(Nasdaq:IAAC)**

Finanzas & Gestión coordinó las negociaciones y actuó como asesor financiero exclusivo de los accionistas de las Compañías Gainvest

**July 2007**

Frigorífico Rioplatense

**Frigorífico Rioplatense S.A.**

Debt Refinancing Agreement

Funds provided by

Bank of America

**Banc of America Securities**

Finanzas & Gestión acted as arranger in this transaction

## Asesoramiento Estratégico y Financiero

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Pol-ka Producciones<br>Accionistas controlantes de Pol-ka Producciones S.A. | WATCHMAN<br>Watchman Seguridad S.A. | cavanna<br>Establecimientos Metalúrgicos Cavanna S.A.C.I.F.I. | CardinalHealth<br>Cardinal Health Argentina S.A.I.C. | Rainbow Advisory Services Ltd.<br>Argo Capital Management Ltd. |
| MARBAR<br>Marbar S.R.L. | López León<br>Grupo López León | Supermercados Toledo S.A. | Hyundai Motor Argentina S.A. | STRIANESE MOTORS<br>Strianese Motors S.A. |
| OLAM<br>Olam International Limited | Envases del Plata S.A. | CREMER<br>Cremer y Asociados S.A. | Multilabel Argentina S.A.<br>Multilabel Do Brasil S.A. | M!<br>Entertaiment Depot S.A. |

# 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.