

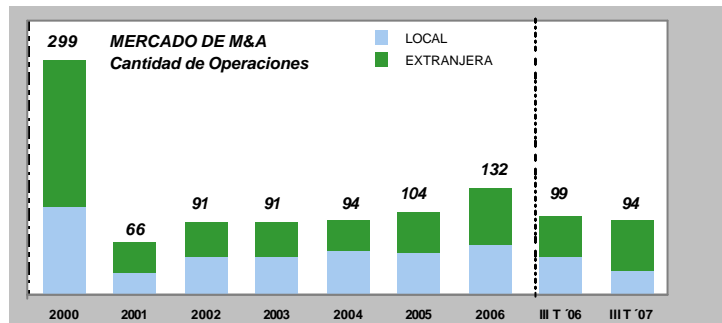
A) CLIMA DE INVERSION

En las próximas semanas se elegirá al nuevo Presidente y si no hay ballottage desaparecería la incertidumbre que generan las elecciones presidenciales. Sin embargo, el próximo gobierno deberá enfrentar una situación internacional algo menos favorable. En efecto, es posible que la economía norteamericana se desacelere. Por otra parte, la inflación en Argentina es un problema muy relevante, al que se le suma la distorsión de los precios relativos en los servicios públicos y el déficit energético. De todos modos, aún se observa un sólido crecimiento en el precio de las commodities que es hoy uno de los factores más importantes para explicar la buena performance de la economía local. Para el próximo año se espera que los precios agrícolas se mantengan firmes.

B) PRINCIPALES OPERACIONES DE M&A

M&A locales:

- La Nación SA transfirió a Cimeco SA, sociedad controlante de los diarios La Voz del Interior, de Córdoba, y Los Andes, de Mendoza, acciones representativas del 12% del capital social de Papel Prensa SA, por US\$ 12 M. Adicionalmente, La Nación y Clarín, que tenían cada uno el 33,3% de las acciones de Cimeco, adquirieron en partes iguales la participación del restante socio, el grupo español Vocento por US\$ 37 M.
- El Banco Finansur, si el Banco Central lo aprueba, tendrá el 12,86% del paquete accionario del Banco de Formosa, que pertenecía a una sociedad conformada por ex ahorristas del Banco del Chaco. Esa tenencia le permitirá controlar el management de la entidad, que actúa como agente financiero de esa provincia, y adquirirá otro 44,9 % del capital que desde hace años está bajo el control de un fideicomiso que administra el Banco Comafi.
- Ragusa Capital acordó adquirir el 50% de Sedemsa, compañía controlante (51% de capital social) de Edemsa, principal distribuidora de electricidad en la provincia de Mendoza, por US\$ 72,5 M al fondo de inversión Ketsal, propiedad de José Luis Manzano y Daniel Vila. Adicionalmente, Ragusa Capital adquirirá Integra Oil y Andes Oil y una participación de HASA, que tiene su planta hidroeléctrica en la provincia de Chubut.



Fuente: OJF en base a relevamiento propio

- Marfrig, frigorífico brasileño, firmó un acuerdo para adquirir el control mayoritario (70,51%) de Quickfood, y la totalidad de su controlada uruguaya, Establecimientos Colonia por US\$ 225 M. Adicionalmente, Marfrig, a través de su subsidiaria Argentina Breeders Packers (ABP), proyecta adquirir otras dos plantas en el país: Best Beef S.A. (Buenos Aires) y Estancias del Sur (Córdoba) por US\$ 41,8 M.

M&A Regionales:

- Bank of Nova Scotia, banco canadiense, acordó adquirir un 79% de participación en el banco chileno Banco del Desarrollo por US\$ 810 M.
- PPL, empresa estadounidense de servicios públicos, venderá el 95,4% que tiene en la eléctrica chilena Emel por US\$ 660 M.
- Monsanto, empresa estadounidense de biotecnología agrícola, adquirió Agroeste Sementes, compañía brasileña de semillas de maíz, por US\$ 100 M.



30/09/07 - Nro 003

Investment Banking Services - ibs@ojf.com

- PSEG Global, eléctrica estadounidense, proyecta vender su participación del 50% en Chilquinta Energía, distribuidora eléctrica chilena, y su participación de 38% en Luz del Sur, distribuidora eléctrica peruana.
- Cemex, compañía cementera mexicana, planea vender parte de sus activos estadounidenses y europeos a CRH, una empresa irlandesa de materiales de construcción, por un monto entre US\$ 3.500 M y US\$ 4.500 M.
- Sodexo, compañía francesa de servicios alimenticios, comprará las actividades de cupones y tarjetas del Grupo VR de Brasil por US\$ 527 M.
- Bunge, multinacional de agronegocios, adquirió Santa Juliana, una planta de producción de azúcar y etanol en Brasil, por un monto entre US\$ 100 M y US\$ 150 M.

M&A Internacionales:

- KKR completó la adquisición de First Data Corp., compañía procesadora de pagos y tarjetas de crédito, por US\$ 26.000 M.
- BBVA, grupo bancario, completó la adquisición de Compass Bancshares, por US\$ 9.115 M.
- Blackstone Group, empresa estadounidense de capital privado, acordó la compra del 20% de participación de China National BlueStar, fabricante químico estatal, por US\$ 600 M.
- Intesa Sanpaolo, banco italiano, anunció la venta de 198 sucursales por US\$ 2.600 M a un consorcio de bancos italianos formado por Banca Carige, Banca Popolare di Bari, Credito Valtellinese y Veneto Banca.
- La Reserva Federal autorizó la compra por parte de Bank of America de LaSalle Bank, unidad estadounidense del banco holandés ABN-AMRO, por US\$ 21.000 M.
- Deutsche Telekom, operador alemán de telecomunicaciones, a través de su filial estadounidense T-Mobile, adquirirá todas las acciones en circulación de la operadora móvil estadounidense SunCom Wireless por US\$ 1.600 M, y que asumirá una deuda neta de US\$ 800 M.
- La Comisión Europea autorizó la compra del grupo bancario holandés ABN Amro Bank por parte de un consorcio encabezado por el Royal Bank of Scotland (RBS) y el español Banco Santander por US\$ 96.000 M.
- Carlyle Group, firma estadounidense de capital privado, vendió 7,5% de su capital social a Mubadala, el brazo de inversión del gobierno de Abu Dhabi, por US\$ 1.350 M.
- Bausch & Lomb, fabricante estadounidense de productos oftalmológicos, aceptó la oferta de compra de la firma de capital privado Warburg Pincus por US\$ 3.700 M.
- TAQA, compañía estatal de energía de Abu Dhabi, comprará a la energética canadiense PrimeWest por US\$ 2.400 M más deuda.

C) OPERACIONES DE EQUITY

- Benito Roggio Transportes, controlante de Metrovías, realizó la OPA que había anunciado, con lo cual ha adquirido el 53,86% de las acciones. Con dicha operación Roggio controla el 89,9% de Metrovías, sin embargo no llegó al 90% necesario para sacar a Metrovías de la Bolsa de Comercio de Bs. As.
- Banco Supervielle prevé transferir de su activo a un fideicomiso financiero 15 sucursales bancarias. Banco Supervielle pactará con el fideicomiso un contrato de alquiler por dichas sucursales. Será el primer producto en el mercado argentino equivalente al Real Estate Investment Trusts (REITs).

D) INVERSIONES

- CH2M Hill, empresa de EE.UU, construirá en la Argentina dos centrales generadoras de energía eléctrica para ser instaladas en los Estados Unidos (640 MW) y en Australia (630 MW). Ambos proyectos suponen una inversión de casi US\$ 1.200 M.



Investment Banking
Services - IBS

SEPTIEMBRE 2007

BUSINESS


30/09/07 - Nro 003

Investment Banking Services - ibs@ojf.com

- IMPSA, propiedad de Enrique Pescarmona, destinará US\$ 500 M para ampliar sus inversiones relacionadas con la energía hidroeléctrica y eólica. Para realizar dicha inversión, la compañía buscará financiamiento en los mercados internacionales de capital.
- CableVisión-Multicanal invertirá, entre 2007-2010, US\$ 500 M para extender la red de fibra óptica, la infraestructura de banda ancha y los contenidos de la programación.
- Aluar, propiedad de la familia Madanes Quintanilla, invertirá US\$ 400 M para incrementar su producción de aluminio a 105.000 toneladas entre 2005 y 2009.
- El grupo PSA Peugeot Citroën invertirá US\$ 250 M en los próximos tres años para ampliar la capacidad productiva de su planta en la Argentina.
- El grupo desarrollador Eidico y Salvago, compañía española, crearon una nueva compañía, Salvago Argentina, participada en partes iguales, para realizar proyectos inmobiliarios en Buenos Aires y Mendoza por US\$ 200 M.
- Pampa Holding invertirá US\$ 191 M en la central térmica Loma de la Lata, ubicada en la provincia de Neuquén para repotenciar dicha central.
- Ayres, grupo desarrollador chileno, invierte US\$ 112 M para construir un complejo de viviendas, oficinas y centro comercial en la ciudad de Pilar, provincia de Bs. As. El emprendimiento, bautizado como "Ayres Vila", se realizará sobre un terreno de 170.000 m2 en el km 43,5 de la Autopista del Sol.
- Dynamotive Latinoamericana instalará cuatro plantas de elaboración de bio oil con restos forestales, que será utilizado como energía por el sector fabril. La inversión será de US\$ 100 M. Las plantas estarán ubicadas en la provincia de Corrientes y estarán en funcionamiento entre 12 a 14 meses.
- El Grupo Sowitec, compañía alemana, invertirá US\$ 100 M en un parque eólico en la ciudad bonaerense de Coronel Dorrego. La compañía realizará un estudio en la zona caracterizada por sus fuertes vientos, que son ideales para la producción de energía a través de molinos.

E) EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

No hubo emisión de Obligaciones Negociables relevantes en el mes.



Orlando J. Ferreres & Asociados s.a.
Investment Banking Services

- ▶ Fusiones & Adquisiciones
- ▶ Reestructuraciones Financieras
- ▶ Fideicomisos
- ▶ Valuaciones independientes

Reconquista 458, 8° piso - (1358) Bs As - Tel: (5411) 4394-3993 - Fax: (5411) 4393-3004
E-Mail: info@ojf.com - Web site: www.ojf.com

Por cualquier consulta contactarse con:

Marcelo Plana
Director
mplana@ojf.com

Javier Villanueva
Director de Finanzas Corporativas
jvillanueva@ojf.com