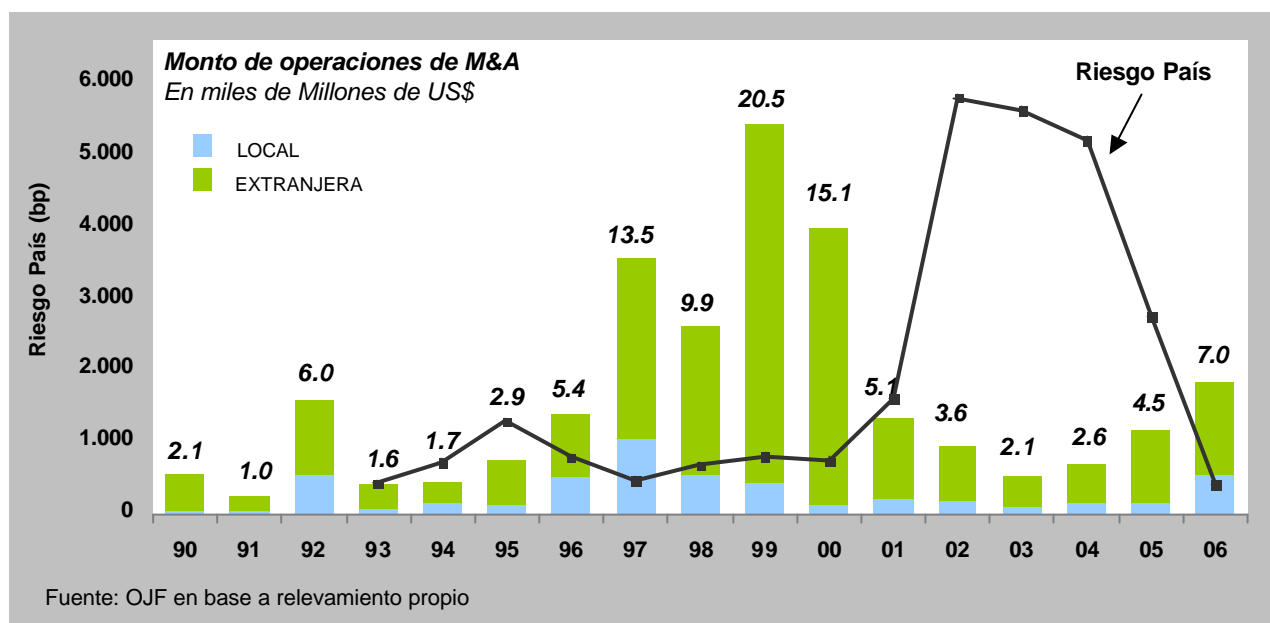


Fusiones & Adquisiciones en Argentina Año 2006 y perspectivas 2007

Por Orlando J. Ferreres y Ricardo J. Castiglioni*

En el año 2006 en el mercado argentino de fusiones y adquisiciones (M&A) se anunciaron 132 operaciones por un valor cercano a US\$ 7.000 Millones, superando en más de un 50% el nivel registrado en 2005 (US\$ 4.500 Millones), y marcó un nivel sólo superado por algunos años de la Convertibilidad ('97-00).

Argentina - Anuncios de Fusiones & Adquisiciones (M&A) - Base de Datos OJF

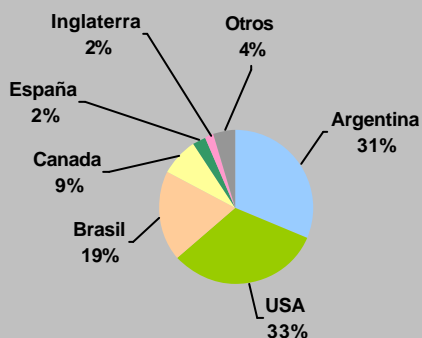


En cuanto al origen del capital de las operaciones de M&A, continúa verificándose una mayor participación de inversores extranjeros en términos de montos involucrados (69% del total). No obstante, los inversores locales triplicaron este año el monto de operaciones, al pasar de US\$ 680 M en 2005 a US\$ 2.188 M en 2006, siendo el segundo origen de fondos. Los capitales foráneos provinieron principalmente, como en años anteriores, de Estados Unidos y Brasil; en menor medida apareció este año Canadá.

Los sectores con mayor actividad de M&A a lo largo de 2006 han sido Oil & Gas (al igual que en 2005), Telecomunicaciones & Medios y Alimentos & Bebidas, destacándose este último como el sector donde se registró la mayor cantidad de operaciones anunciadas (23). Otro de los sectores dinámicos en cantidad y en monto de anuncios de deals ha sido el de Servicios Financieros (12 operaciones por casi US\$ 1.000 M). Un escalón por debajo se ubicaron los sectores de Minería y Utilities. También se destacaron las transacciones anunciadas en Transporte y en la Industria Siderúrgica.

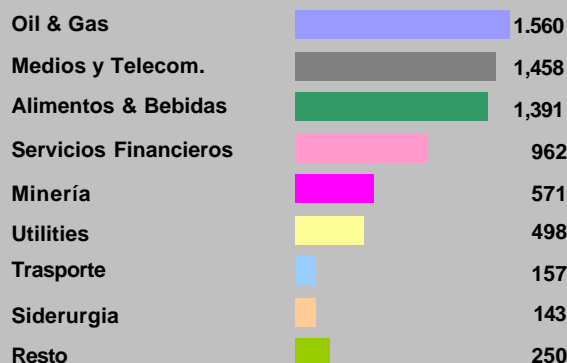
Operaciones de M&A 2006

Origen del Capital - US\$



Operaciones de M&A 2006

Sectores - US\$ M



Operaciones de M&A en el cuarto trimestre de 2006

En el cuarto trimestre de 2006 se anunciaron 33 operaciones de Fusiones y Adquisiciones por un valor aproximado de US\$ 1.500 Millones.

La principal operación de este trimestre fue la adquisición por parte de la petrolera norteamericana Apache de activos de Pan American Energy en Tierra del Fuego por US\$ 383 M. Como consecuencia, Apache alcanzó una participación del 100% en Lago Fuego – Los Chorrillos y del 35% en UTE Tierra del Fuego.

El segundo *deal* en orden de importancia es la venta de Impsat a la norteamericana Global Crossing por US\$ 313 Millones. La operación se compone de US\$ 95 M en efectivo y US\$ 218 M de asunción de deuda.

Argentina - Anuncios de Fusiones & Adquisiciones

4to. Trimestre 2006

#	EMPRESA / ACTIVOS / MARCAS	VENDEDOR	COMPRADOR	%	MONTO (US\$ Mill)	FECHA
1	Lago Fuego - Los Chorrillos - UTE Tierra del Fuego	Pan American Energy (UK)	Apache (USA)	100-35	383,0	nov-06
2	Impsat	Morgan Stanley - WR Huff Asset Managment & Co. (USA)	Global Crossing (USA)	100,0	313,0	oct-06
3	Hidroneuquén (Controlante de Piedra del Aguila)	Total (Francia)	Soc Arg de Electricidad (50,46%) - Merrill Lynch (19,56%) (Arg./USA)	59,0	180,0	nov-06
	Central Puerto	Total (Francia)	Soc Arg de Electricidad (46,08%) - Merrill Lynch (17,86%) (Arg./USA)	63,9		nov-06
4	Siderar	Companhia Vale do Rio Doce (Brasil)	Ternium (Arg.)	4,9	107,5	dic-06
5	Banco Hipotecario - cartera de créditos morosos	Banco Hipotecario (Arg.)	Morgan Stanley (USA)	100,0	66,6	dic-06
6	Central Loma de la Lata	Miguens - Bemberg (Arg.)	Pampa Holding (Arg.)	100,0	60,0	dic-06
7	Válvulas Worcester y Esferomatic	Kvarnstig Aktiebolag y Worcester Corp. (Bahamas)	Lupatech (Brasil)	100,0	55,6	nov-06
8	Yacimiento Atamisqui y Tupungato	Petrobras (Brasil)	Petrolera El Trébol - Trefoil (Noruega)	100,0	42,0	oct-06
9	Pago Fácil	Grupo Macri (Arg.)	Western Union (USA)	75,0	40,5	oct-06
10	Buyatti (planta)	Buyatti (Arg.)	Unitecagro - Grupo Eurnekian (Arg.)	100,0	35,0	dic-06
11	Stein Ferroaleaciones	Familia Stein (Arg.)	Globe Specialty Metals (USA)	100,0	35,0	dic-06
12	Watt's	n/d	CCU (Chile)	50,0	28,3	dic-06
13	Ex Frigorífico Cepa (Pontevedra, Bs. As.)	Remate Judicial (Arg.)	Swift Armour (Brasil)	100,0	27,0	nov-06
14	Marcas Bieckert, Imperial y Palermo - Planta de Lujan	Quilmes (Brasil)	Inversora Cervecera (Arg.)	100,0	20,0	oct-06
15	Consignaciones Rurales	Rodolfo Constantini (Arg.)	Swift Armour (Brasil)	100,0	20,0	nov-06
16	Alto Palermo S.A.	Goldman Sachs (USA)	IRSA (Arg.)	33,3	18,0	oct-06
17	Ex Frigorífico Cepa (V. Tuerto, Santa Fe)	Remate Judicial (Arg.)	Swift Armour (Brasil)	100,0	16,0	nov-06
18	Carnes Pampeanas	n/d	Tyson Foods (USA)	100,0	15,0	dic-06
19	Central Térmica Güemes	Powerco (Arg.)	Pampa Holding (Arg.)	46,1	13,9	nov-06
20	Cristamine	Flia Mahuendez - Palmaz Trust (Arg.)	Ferrum (Arg.)	100,0	10,0	dic-06
21	Desarrollos Caballito	n/d	Pegasus (75%) Caputo (25%) (Arg.)	100,0	2,0	oct-06
22	Ex Hotel Sasso de Mar del Plata	Remate Judicial (Arg.)	Uthgra (Arg.)	100,0	1,8	nov-06
23	Meya	n/d	Datasul (Brasil)	50,0	1,7	dic-06
24	Hotel Four Seasons	Grupo Pharaon (USA)	Flia. Saieh (Chile)	100,0	n/d	oct-06
25	El Condor	n/d	Flecha Bus (Arg.)	n/d	n/d	oct-06
26	Tecna	n/d	Isolux Corsán (España)	50,0	n/d	oct-06
27	Nahuelsat	EADS - Finmecanica (Alemania/Francia)	ArSat (Arg.)	n/d	n/d	oct-06
28	Consell	Flia. Fernandez y Taquini (Arg.)	Grupo Issue (Arg.)	100,0	n/d	oct-06
29	Iggam	n/d	Saint Gobain (Francia)	100,0	n/d	oct-06
30	AOL Argentina - cartera de clientes dial up	Datco (Arg.)	Netizen - Grupo Skyonline (USA)	cartera	n/d	oct-06
31	Química Estrella S.A.	n/d	Parkinvest (Arg.)	5,5	n/d	oct-06
32	Tapebicuá	n/d	Douglas Albretch (USA)	100,0	n/d	nov-06
33	Edemsa	n/d	Daniel Vila y otros (Arg.)	25,5	n/d	dic-06
TOTAL ANUNCIOS FUSIONES Y ADQUISICIONES - IV Trimestre 2006					1.491,9	

Fuente: OJF - Investment Banking Services. Relevamiento propio

Perspectivas del mercado de Fusiones & Adquisiciones

En los últimos tres años ha habido una fuerte recuperación de la actividad de M&A, como resultado del retorno de inversores estratégicos, principalmente de Estados Unidos, Brasil y Argentina.

Los montos de las transacciones (como múltiplos de EBITDA), si bien se recuperaron, no han alcanzado todavía los valores pre-crisis.

Esperamos para los próximos 18 meses que el “momentum” en la actividad de M&A se mantenga, como consecuencia del crecimiento en la actividad económica y particularmente del consumo.

Los sectores donde esperamos una mayor actividad de M&A son:

- Retail
- Construcción y afines
- Logística
- Alimentos & Bebidas
- Telecomunicaciones & Medios
- Minería