

A) CLIMA DE INVERSION

La debilidad que evidenciaron países como Grecia, España y Portugal en los últimos días, junto con el elevado desempleo tanto en Estados Unidos como en Europa, indican que las consecuencias de la crisis internacional no han quedado en el pasado. Si bien el mundo está creciendo nuevamente, no está claro como va a ser el mundo cuando se levanten los estímulos, al tiempo que aún se esperan medidas tendientes a regular el sistema financiero internacional. Es decir, si bien el 2010 será un año de recuperación, aún hay que ser cautos y se deben considerar los riesgos de una economía que continúa siendo inestable.

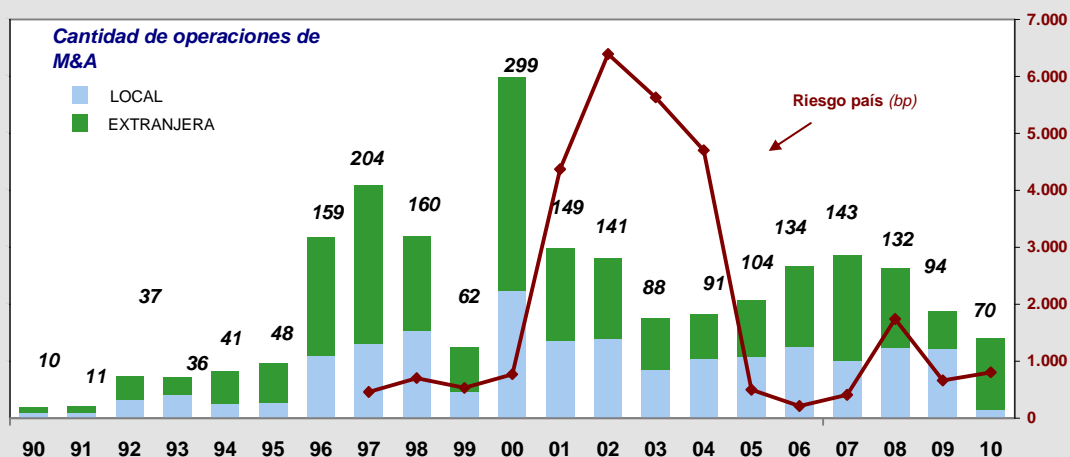
En Argentina comenzó el proceso de recuperación económica, que debería llevar a un nivel de actividad económica hacia fin de año similar al finales de 2008. Sin embargo, también se está evidenciando una aceleración de la inflación, producto de una política fiscal que continúa mostrándose muy expansiva.

B) PRINCIPALES OPERACIONES DE M&A

M&A locales:

- Grimoldi, concretó la venta de su controlada brasileña Río Rojo. El comprador es el grupo Swisser AG y la operación se cerró en US\$ 600.000.
- La venta del Banco Patagonia al Banco do Brasil entró en la recta final. El problema por superar pasa ahora por la caída de los títulos públicos, ya que dadas estas circunstancias, los brasileños pretenden aplicar una mayor tasa de descuento al futuro flujo de negocios. El precio que se había estimado para el 100% de la entidad se aproxima a los US\$ 1.000 M. El banco brasileño, si se concreta la operación, se quedaría finalmente con el 50% del banco, mientras que los hermanos Jorge y Ricardo Stuart Milne conservarían el 20% de las acciones.
- El grupo IRSA aumentó su participación en el Banco Hipotecario. A través de su controlada Palermo Invest, el holding concretó la compra de 3,6 M de acciones, representativas del 0,24% del capital de la entidad, a cambio de un poco más de \$ 5 M. Así, la empresa pasó a controlar el 27,1% del banco.
- Banco Macro informó que quedó sin efecto la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco Privado de Inversiones, anunciada el último 24 de diciembre. Habiendo vencido el plazo que las partes se fijaron para arribar a un acuerdo sobre las condiciones definitivas de la transacción, el mismo no se ha producido, razón por la cual el acuerdo preliminar, ha quedado sin efecto.

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



Fuente: OJF/ IBS Investment Banking Services - relevamiento propio

M&A Regionales:

- Sebastián Piñera, presidente electo de Chile, vendió una parte de su participación en LAN equivalente al 25,7%. Su participación total en LAN, de 26,3%, estaba valorada en US\$1.500 M.
- Televisa, conglomerado mexicano de telecomunicaciones, anunció un acuerdo para comprar el 30% de la operadora de telefonía celular Nextel México de la estadounidense NII Holdings, por US\$1.440 M en efectivo. La transacción incluye una opción para que Televisa compre otro 7,5% de Nextel.
- Camargo Correa, holding brasileño del sector de construcción y cemento, anunció que comprará 22,17% que la constructora portuguesa Teixeira Duarte tiene en la cementera Cimpor. El acuerdo de US\$1.300 M elimina a la siderúrgica brasileña CSN de la carrera por Cimpor.
- Vale amplió en 20% su participación en la compañía de fertilizantes Fosfertil, adquiriendo por US\$1.030 M las acciones en poder de Mosaic, una empresa controlada por Cargil e IMC Global. La minera brasileña ahora controla 78,9% de Fosfertil y se ubica más cerca de su objetivo de convertirse en una de las líderes mundiales en el mercado de fertilizantes.
- Braskem, petroquímica brasileña, alcanzó un acuerdo para comprar la división de químicos de la refinadora de EE.UU. Sunoco por cerca de US\$ 350 M.
- Cemex, cementera mexicana, recibirá cerca de US\$ 100 M en efectivo por la venta de activos estratégicos que mantiene en alianza con la firma estadounidense Ready Mix USA. Cemex es dueña de 49,9% de Ready Mix.

M&A Internacionales:

- Coca-Cola Co. esta a punto de cerrar un acuerdo para adquirir la mayor parte de su principal embotelladora. Como parte del acuerdo, la empresa compraría las operaciones norteamericanas de Coca-Cola Enterprises Inc.. El resto de la embotelladora, que cotiza en bolsa, se mantendrá independiente y añadirá los negocios de embotellamiento de Coca-Cola en Escandinavia y Alemania. No se conocen los términos exactos de la operación, pero se espera que su valor exceda los US\$ 15.000 M, incluyendo deuda.
- Un 71,7% de los accionistas de la multinacional Cadbury votaron a favor de la oferta de compra presentada por la estadounidense Kraft, que valora a la compañía en £11.500 M (unos US\$ 18.870 M).
Según el proceso establecido, cuando Kraft obtenga el 75% del apoyo sacará a la británica del Mercado de Valores, y, con el 90%, podrá comprar automáticamente los títulos restantes.
- Schlumberger comprará Smith International por cerca de US\$11.000 M en acciones, anunciaron las dos empresas estadounidenses de servicios petroleros.
- Mobile Telecommunications, de Kuwait, obtuvo la autorización de su junta para vender la mayor parte de los activos de su subsidiaria en África, Zain, a la india Bharti Airtel, por US\$ 10.700 M.
- Simon Properties, la mayor operadora de centros comerciales de EE.UU., hizo una oferta de US\$10.000 M para comprar su par General Growth. General ya venía negociando una inyección de capital por parte de la firma de bienes raíces canadiense Brookfield.
- FirstEnergy, empresa eléctrica estadounidense, acordó adquirir a su rival Allegheny Energy, por US\$ 4.700 M en acciones.
- Yara fabricante noruego de fertilizantes, anunció un acuerdo para comprar, por US\$ 4.100 M en efectivo, la estadounidense Terra, especializada en productos a base de nitrógeno.
- Citigroup, negocia la venta de una unidad de fondos de cobertura con cerca de US\$ 4.000 M en activos. La firma de gestión de fondos SkyBridge, con sede en Nueva York, estaría en negociaciones avanzadas para la compra.
- CME, operadora estadounidense de bolsas, cerró ayer un acuerdo para comprar 90% del negocio de los índices bursátiles de Dow Jones. Sería una empresa conjunta que valora el negocio en US\$ 675 M.

C) DEUDA CORPORATIVA

26/02/10 - Nro 029

Investment Banking Services ibs@ojf.com

- El Banco Supervielle colocó un nuevo fideicomiso originado con créditos a jubilados y empleados públicos, por \$80 M. Se emitió deuda con rendimiento fijo y variable, al 10,97% y Badlar más 266 puntos, a plazos de 3,8 y 13 meses, respectivamente.
- Prisa, grupo español de medios propietario del diario El País y con varias inversiones en América Latina, informó a las autoridades del mercado que negocia con potenciales inversionistas una inyección de capital de hasta US\$ 816 M. La empresa, que tiene cerca de US\$ 7.000 M en deudas, también ha vendido activos.
- Mastellone, empresa argentina de productos lácteos, volvió a extender el plazo, del 12 al 26 de febrero, para refinanciar US\$ 222,5 M en deuda.

INVERSIONES

- Transener incorporará dos nuevos transformadores monofásicos para reserva del Sistema Argentino de Interconexión. Se trata de dos equipos de la marca Areva, procedentes de Brasil, de 500/220/132 kV, que tienen un peso de 305 toneladas cada uno. Estas unidades son parte de un plan de inversión por un total de \$ 58 M.
- Los operadores de telefonía móvil invertirán este año hasta US\$ 72.000 M para afrontar el crecimiento de la demanda de banda ancha a través de sus redes.
- La empresa española Iberdrola invertirá US\$ 25.000 M (EUR 18.000 M) en el período 2010-2012, para desarrollar sus proyectos de crecimiento orgánico y consolidar su expansión internacional.
- General Motors dio a conocer ayer un muy esperado plan de reestructuración para sus operaciones de Opel/Vauxhall en Europa. La compañía estima invertir EUR 11.000 M (US\$ 15.000 M) en el término de cinco años, pero también dijo que recortará 8.300 puestos de trabajo. El anuncio del plan por parte de GM coincidió con la solicitud formal a Berlín de EUR 1.500 M en préstamos o garantías, lo que podría representar la mayor parte de los EUR 3.300 M que la empresa dice que necesita para revivir su negocio europeo.
- Shell informó que planea crear una empresa conjunta multimillonaria con Cosan SA para producir y vender etanol producido con caña de azúcar. La alianza representa un cambio estratégico para Shell, que aportará US\$1.630 M en efectivo en los próximos dos años. Se trata de la primera incursión significativa de la petrolera anglo-holandesa en biocombustibles y el primer paso significativo de una petrolera occidental en la producción y distribución de etanol.
- Mitsui, conglomerado japonés, invertirá cerca de US\$1.400 M para participar en un proyecto de desarrollo de gas natural en el estado de Pensilvania, en EE.UU. Una empresa estadounidense en manos de Mitsui asumirá 32,5% del proyecto controlado por su par Anadarko.

F) EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

- La petrolera YPF, anunció ayer el inicio de la colocación de sus ON clase II a tasa variable y con vencimiento a 18 meses y clase III a tasa fija y vencimiento a 36 meses por \$100 M y US\$ 50 M respectivamente. Los interesados podrán presentar sus órdenes de compra hasta el 2 de marzo. El monto mínimo de suscripción será de \$ 1.000 para las ON clase II y de US\$ 1.000 para las clase III.
- El frigorífico Quickfood, que pertenece al holding brasileño Marfrig Group, emitirá obligaciones negociables por \$ 15 M. El directorio de la compañía aprobó ayer la emisión de la serie II de ON simples, con vencimiento a los 18 meses.



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

Para Consultas contactarse con:

Marcelo Plana
Director

mplana@ojf.com

Juan Salas
Asociado

jsalas@ojf.com

Lorena Sosa
Analista de Negocios

lsosa@ojf.com

Fausto Spotorno
Director

fspotorno@ojf.com