

SE CERRARON UNAS 50 OPERACIONES POR U\$S 3.000 MILLONES CONTRA LAS 180 DEL AÑO PASADO

# Cae un 70% la venta de empresas pero el mercado se reactivará en 2003

**La inseguridad jurídica y las dificultades para valorar las empresas provocaron el derrumbe. La retirada de grandes grupos y el regreso de inversores argentinos marcarán el nuevo año**

JOSÉ DEL RÍO Buenos Aires

Con la excepción de las millonarias operaciones de Amilber-Quilmes y Petrobras-Perez Compan, el mercado de las fusiones y adquisiciones (M&A por sus siglas en inglés), estuvo planchado durante todo el año. En 2002 se concretaron apenas unas cincuenta transacciones, un 70% menos que las 180 que se sellaron en los doce meses anteriores. Sin embargo, el monto involucrado fue un 34% menor a los 4.585,1 millones de 2001, básicamente porque las dos compras brasileñas se llevaron la mitad de los u\$s 3.000 millones de este año.

A pesar de todo, los analistas esperan que en 2003 se produzca una nueva ola de compras motivada por la llegada de fondos buitres, la salida de grandes grupos internacionales y el regreso de inversores argentinos.

La inseguridad jurídica y la indefinición sobre el valor de los activos fueron los principales inconvenientes para concretar un mayor número de transacciones, explica Alejandro Travia, de la firma homónima. Para el consultor, 2003 traerá más operaciones de capitalizaciones de deuda, como los casos de Inpsat, Interbaires y Musimundo. "Los principales actores seguirán siendo inversores

## Las principales transacciones

31,5% de Peñafior	Luis A. Putenta (Arg.)	DLJ (EE.UU.)	S/D
98% de Impsat	Pescamena (Arg.)	Acreedores Financieros	S/D
14% de TyC	Avila Inversora (Arg.)	Liberty Media (EE.UU.)	50
77% de Minera El Desquite	Brancote (Inglaterra)	Meridian Gold (Can.)	222
Merca Cabaña Los Llanos	Frier (Argentina)	Swift (Arg.)	S/D
33,68% de Quinsa	Fila. Bernberg (Arg.)	Amilber (Brasil)	346,4
Revistas El Gráfico y otras	Avila Inversora (Arg.)	Multimedios Uno (Arg.)	4,5*
18,8% de GTI Holdings	Grupo Clarin (Arg.)	Verizon (EE.UU.)	243
Azul TV	Telefónica (España)	HFS (Madrid) (Arg.)	15
58,6% de Perez Compan	Fila. P. Compan (Arg.)	Petrobras (Brasil)	1.027
48,25% de C. Vanguardia	PeCom Energía (Arg.)	Anglo Gold (Sudáfrica)	90
Petrobras Santa Fe	Devon Energy (EE.UU.)	Petrobras (Brasil)	80,56*
Avila Inversora	Carlos Avila (Arg.)	Multimedios Uno (Arg.)	Fusión
50% de Oltos	Grupo Valor (Arg.)	Ahold (Holanda)	370,9
Diner	Fila. Dealmore (Arg.)	American Falcon (Arg.)	S/D
Hotel Esturión	Grupo Rayentrey (Arg.)	Sussex Port (Arg.)	2,5
68% de Norther	Fila. Rapoport (Arg.)	Southern Cross (Arg.)	S/D
AMRG	E. Eumetson (Arg.)	Asociación (Bol.-Arg.)	80*
Filiales de Teleglobe	Teleglobe (Canadá)	SkyOnline (EE.UU.)	S/D
Diveo Argentina	Diveo (EE.UU.)	SkyOnline (EE.UU.)	7
Silca Network	Nat. Grid y otros (Ing.)	Management	S/D
Curtiembre GPD	G & Z (Arg.)	Coinvest (Arg.)	20
Dial Argentina	Dial (EE.UU.)	Southern Cross (Arg.)	s/d
Balneario	Quilmes (Arg.)	Gestiones y Mandatos (Arg.)	1,2
PeCom Agropecuario	PeCom Energía (Arg.)	Farmalind Investors (EE.UU.)	53
Activos PeCom Forestal	PeCom Energía (Arg.)	Tompson (EE.UU.)	13,15
Activos PeCom Forestal	PeCom Energía (Arg.)	Alto Paraná (Chile)	40
MetroRED Argentina	MetroRED (EE.UU.)	Coinvest (Arg.)	s/d
Nelson	Quilmes (Arg.)	Finisor (Arg.)	s/d
Vitalent	Quilmes (Arg.)	Swift (Arg.)	3,3
Optiglobe Argentina	Optiglobe (EE.UU.)	The Cube (EE.UU.)	s/d
Canal 9	Sokolowicz, Belocoppit y Vinyovsky (Arg.)	Editorial Atlántida (Arg.)	7
Diner	American Falcon (Arg.)	Sageys (Arg.)	20
Interbaires	Excel (Arg.)	Deutsche Bank (Ale.)	S/D

locales que toman la posta", asegura, como sucedió este año cuando Daniel Hadad le compró Canal 9 a Telefónica o Datco, que se quedó con la filial de Velocom.

En el mismo sentido, opina Diego Fargosi, abogado del estudio Fargosi & Asociados: "Se van a consolidar las empresas con un proyecto de largo plazo. Segura-

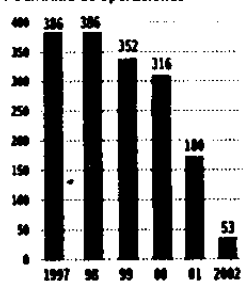
mente comprarán a los rivales que emprendan la retirada". Para Fargosi tomarán protagonismo los fondos de inversión -como Coinvest, DLJ, BACP, Southern Cross- que buscan oportunidades en un mercado cada vez más volátil.

### En fuga

Ricardo Muñoz de Toro, del estudio de abogados homónimo, cree que la nueva ola de M&A será distinta a la de los '90, cuando los grupos internacionales se hicieron cargo de los servicios y se instalaron en el país. "Ahora esos mismos grupos se van y venden sus operaciones por la deuda". Con frecuencia, las recompran firmas locales o se dan casos de *Management Buyouts* (el equipo directivo adquiere la empresa), como sucedió con Silca Networks en telecomunicaciones y

## Historia de M&A

Cantidad de operaciones

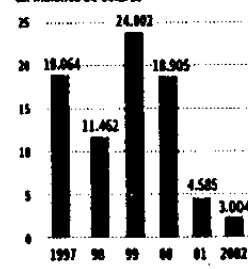


Fuente: A. Travia & Co. y datos propios

## Cada vez menos cash

Montos involucrados

En millones de dólares



Fuente: A. Travia & Co. y datos propios

Techdata en informática. "En este último trimestre los precios llegaron a una meseta en dólares y no bajarán mucho más", agrega.

Carlos García, managing director de DLJ, cree que "la actividad de 2003 estará condicionada por la realidad política, que todavía es incierta". Sin embargo, confía en que "se producirán transacciones vinculadas con reestructuraciones de deuda y cambios de portafolio de empresas a raíz de oportunidades puntuales". DLJ fue, junto con Southern Cross, uno de los actores más activos este año. Se quedó con 31,5% del grupo Peñafior-Traplache y, a través de Editorial Atlántida, con el 50% de Canal 9. En tanto, Southern Cross adquirió el laboratorio Northia y la filial de la firma de limpieza Dial.

La Clave (Pág. 12)

## Libro de pases

### ■ Benoit Culot pasa a Argencard



El ejecutivo se incorporó a la compañía administradora de MasterCard, Maestro, Posnet y Ticket Total como gerente comercial.

El directivo es ingeniero en física nuclear por la Université Catholique de Louvain, Bélgica.

### ■ Un director argentino para Warsteiner



Gabriel Cedrone asumirá como director de Marketing de Warsteiner, la casa matriz de Cervecería Isenbeck, tarea que desempeñará en Alemania. Ce-

drone era, desde 1997, el gerente de Marketing de Isenbeck.

### ■ Giarrusso, gerente de Marketing de Amway



Amway Argentina designó a Gregorio Giarrusso como gerente de Marketing y Ventas para la Argentina, Chile y Uruguay. El ejecutivo,

ingeniero industrial, trabajó anteriormente en Allegan Loa y McCain Argentina, entre otras empresas.

### ■ Poggio, número uno de la subsidiaria de STB



La empresa brasileña, dedicada al turismo para jóvenes, designó a Analía Poggio como gerente de su recién inaugurada oficina local. La ejecutiva, de 32 años, es licenciada en administración de empresas.

El Cronista eligió para sus comunicaciones

**MOVICOM**  
O. BELLAZAR

# SI EL DESTINO ES BRASIL LA AEROLINEA ES TAM.

ARGENTINA Y BRASIL. UNIDOS POR TAM.

**TAM**