

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 RIO Buenos Aires

Con la excepción de las millonarias operaciones de AmBev-Quilmes y Petrobras-Perez Companc, 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 Travía, de la firma homónima. Para el consultor, 2003 traerá más operaciones de capitalizaciones de deuda, como los casos de Impsat, Interbaires y Musimundo. "Los principales actores seguirán siendo inversores

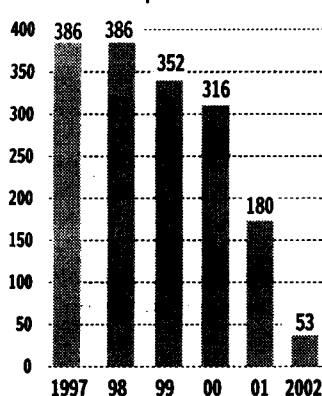
Las principales transacciones

| Empresa | Vendedor | Comprador | Mil. de u\$s |
|-----------------------------|---|-----------------------------|--------------|
| 31,5% de Peñaflor | Luis A. Pulenta (Arg.) | DLJ (EE.UU.) | S/D |
| 96% de Impsat | Pescarmona (Arg.) | Acreedores Financieros | S/D |
| 14% de TyC | Ávila Inversora (Arg.) | Liberty Media (EE.UU.) | 50 |
| 77% de Minera El Desquite | Brancote (Inglaterra) | Meridian Gold (Can.) | 222 |
| Marca Cabaña Las Lilas | Friar (Argentina) | Swift (Arg.) | S/D |
| 33,66% de Quinsa | Flija. Bemberg (Arg.) | AmBev (Brasil) | 346,4 |
| Revistas El Gráfico y otras | Ávila Inversora (Arg.) | Multimedios Uno (Arg.) | 4,5* |
| 16,8% de CTI Holdings | Grupo Clarín (Arg.) | Verizon (EE.UU.) | 243 |
| Azul TV | Telefónica (España) | HFS (Hadad) (Arg.) | 15 |
| 58,6% de Perez Companc | Flija. P. Companc (Arg.) | Petrobras (Brasil) | 1.027 |
| 46,25% de C. Vanguardia | Pecom Energía (Arg.) | Anglo Gold (Sudáfrica) | 90 |
| Petrolera Santa Fe | Devon Energy (EE.UU.) | Petrobras (Brasil) | 89,55 |
| Ávila Inversora | Carlos Ávila (Arg.) | Multimedios Uno (Arg.) | Fusión |
| 50% de Disco | Grupo Velox (Arg.) | Ahold (Holanda) | 370,9 |
| Dinar | Flija. Desimone (Arg.) | American Falcon (Arg.) | S/D |
| Hotel Esturión | Grupo Rayentray (Arg.) | Susset Port (Arg.) | 2,5 |
| 68% de Northia | Flija. Rapaport (Arg.) | Southern Cross (Arg.) | S/D |
| AIRG | E. Eurnekian (Arg.) | Aeroandina (Bol.-Arg.) | 60* |
| Filiales de Teleglobe | Teleglobe (Canadá) | SkyOnline (EE.UU.) | S/D |
| Diveo Argentina | Diveo (EE.UU.) | SkyOnline (EE.UU.) | 7 |
| Silica Networks | Nat. Grid y otros (Ing.) | Management | S/D |
| Curtiembre GRD | G & Z (Arg.) | Coinvest (Arg.) | 20 |
| Dial Argentina | Dial (EE.UU.) | Southern Cross (Arg.) | s/d |
| Balcarce | Quiebra (Arg.) | Gestiones y Mandatos (Arg.) | 1,2 |
| Pecom Agropecuaria | Pecom Energía (Arg.) | Farmland Investors (EE.UU.) | 53 |
| Activos Pecom Forestal | Pecom Energía (Arg.) | Tompkins (EE.UU.) | 13,15 |
| Activos Pecom Forestal | Pecom Energía (Arg.) | Alto Paraná (Chile) | 40 |
| MetroRED Argentina | MetroRED (EE.UU.) | Coinvest (Arg.) | s/d |
| Nelson | Quiebra (Arg.) | Finexcor (Arg.) | s/d |
| Vizental | Quiebra (Arg.) | Swift (Arg.) | 3,3 |
| Optiglobe Argentina | Optiglobe (EE.UU.) | The Cube (EE.UU.) | s/d |
| Canal 9 | Sokolowicz, Belocoppit y Vijnovsky (Arg.) | Editorial Atlántida (Arg.) | 7 |
| Dinar | American Falcon (Arg.) | Sagaya (Arg.) | 20 |
| Interbaires | Exxel (Arg.) | Deutsche Bank (Ale.) | S/D |

Fuente: A. Travía & Co Banqueros de Inversión y datos propios - (*) En millones de pesos

Historia de 'M&A'

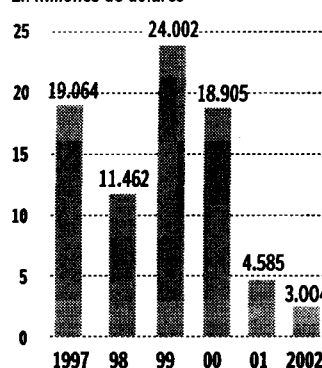
Cantidad de operaciones



Fuente: A. Travía & Co. y datos propios

Cada vez menos cash

Montos involucrados
En millones de dólares



Fuente: A. Travía & Co. y datos propios

El gran golpe de los brasileños

■ Dos grandes holdings argentinos cambiaron de camiseta. Petrobras, la mayor empresa brasileña, adquirió el 58,62% de Perez Companc, el principal grupo energético que quedaba en manos de capitales locales,

por la que terminó desembolsando 1.027 millones de dólares. A partir de la retirada del sector energético, la familia más rica del país se concentrará en Molinos. Los Bemberg también dieron un paso al costado. La brasileña Am-

Bev compró el 37,5% de las acciones y el 36% de los votos de Quinsa, dueña del 85% de la cervecera Quilmes, por u\$s 350 millones y activos. Ambas operaciones esperan el visto bueno de Defensa de la Competencia.

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 Silica Networks en telecomunicaciones y

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 Peñaflor-Trápiche 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)