



**Corporate Finance Group**  
**Sector Corporativo y Financiero**  
**INVESTMENT BANKING AND CORPORATE FINANCE**  
**BANCA DE INVERSIÓN Y FINANZAS CORPORATIVAS**

**INVESTMENT BANKING AND  
CORPORATE FINANCE**

The Firm has a leading role in advising different local and international financial institutions in financing transactions. The Firm has also helped companies and banks to structure and implement different types of financings, syndicated loans, bridge loans, secured and unsecured medium-term and long-term financings, trade financing and financial engineering (derivative) transactions.

The excellence achieved by the Firm in this field is based on its understanding of complex finance structures and the way in which these transactions should be structured and documented.

The Firm has gained significant experience in the local and/or international finance arena, structuring financial products for companies.

The opening up of the local economy and privatizations during the 90's increased the access of local companies to international markets, hence, the need for companies to negotiate, structure and document different types of international finance agreements, including Syndicated Loan Agreements, Credit Facility Agreements, Long Term or Revolving Loan Agreements and Bridge Loans, and local finance agreements, including Argen-dollar loans and/or credit lines provided by some local and foreign financial institutions.

After the crisis of 2002, almost all of this indebtedness denominated in US Dollars turned into a default, and was subject to a restructuring process or under a Chapter 11 process.

During those years, we advised some big companies in their restructuring process like IEBA (Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.). IEBA is the holding company of EDEA (Empresa Distribuidora de Electricidad Atlántica S.A.)

**BANCA DE INVERSIÓN Y  
FINANZAS CORPORATIVAS**

*La Firma tiene un alto nivel de experiencia en el asesoramiento de estructuración de operaciones de financiamiento local y/o internacional para empresas. La Firma también ha asistido a empresas y bancos en la estructuración e implementación de diferentes métodos de financiamiento, préstamos sindicados (syndicated loans), préstamos puentes (bridge loans), financiamientos garantizados de mediano y largo plazo, financiamiento comercial y transacciones de ingeniería financiera (derivados).*

*La excelencia alcanzada por la Firma en este campo está basada en su entendimiento de estructuras financieras complejas y en el modo en que estas transacciones deben estructurarse y documentarse.*

*La Firma ha adquirido experiencia significativa en el área financiera local y/o internacional, estructurando productos financieros para las empresas.*

*La apertura de la economía local y privatizaciones durante los 90's aumentó el acceso de compañías locales a los mercados internacionales, y con ello, creció la necesidad para las empresas de negociar, estructurar y documentar distintos tipos de acuerdo de financiamiento internacionales, incluyendo Syndicated Loan Agreements, Credit Agreements, Long Term or Revolving Loan Agreements, Bridge Loans, y locales, incluyendo préstamos y/o acuerdos de líneas de crédito con fondeo de argendólares, provistos por parte de entidades financieras del exterior y del país.*

*Luego de la crisis del 2002, prácticamente toda esta deuda denominada en dólares estadounidenses entró en default, y estuvo sujeta a un proceso de reestructuración o bajo el procedimiento del denominado Chapter 11 de la ley de quiebras de Estados Unidos.*



**Corporate Finance Group**  
**Sector Corporativo y Financiero**  
**INVESTMENT BANKING AND CORPORATE FINANCE**  
**BANCA DE INVERSIÓN Y FINANZAS CORPORATIVAS**

that distributes electricity in many parts of the Province of Buenos Aires and is a member of the CAMUZZI GROUP

When the tariffs were pesified and frozen by the Government during the 2001 economic crisis in Argentina, IEBA was forced to default the payment of their bonds for an amount of U\$S 230 MM. With a total debt of U\$S 267 MM, the company filed a reorganization procedure at court under the Chapter 11 of the local Bankruptcy Law (Concurso Preventivo), that included a reduction on the debt with the issuance of a new note of U\$S 135 MM, a payment in cash of U\$S 10MM along with 43,33% of the shares of the company that was successfully approved by the majority of the creditors and the bankruptcy court in charge on June 2007. The Firm was in charge of all the legal procedures, including the approval of the final restructuring proposal.

More recently, the Firm participated in one of the longest and most complicated out-of court restructurings after the crisis, the workout of SANCOR, the Argentine largest dairy company, after a failed first attempt during 2005.

On June 28th of 2008 SANCOR, launched its exchange offers to the holders of the series 2 and 3 outstanding notes issued in 2000 and restructured in 2005.

On July 24th of 2008, SANCOR registered before the National Exchange Commission of Argentina its offering memorandum and consent solicitation. Under this document, SANCOR offered its noteholders to exchange the abovementioned notes for a cash payment with a discount of 41.86% over the unpaid principal amounts (except for the principal installments of September 2006 and March 2007 paid without any discount) and some interest payments (option 1). The company also offered to exchange its notes for certain refinancing agreement due 2019 (option 2).

*Durante esos años, asesoramos algunas grandes compañías en sus procesos de reestructuración como IEBA (Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.). IEBA es la holding company de EDEA (Empresa Distribuidora de Electricidad Atlántica S.A.) que distribuye electricidad en muchas partes de la Provincia de Buenos Aires y es miembro del GRUPO CAMUZZI.*

*Quando las tarifas fueron pesificadas y congeladas por el Gobierno durante la crisis económica de 2001 en Argentina, IEBA se vio forzada a incumplir con el pago de sus obligaciones negociables por un monto de U\$S 230 millones. Con una deuda total de U\$S 267 millones, la compañía se presentó en concurso preventivo bajo la Ley de Concursos y Quiebras, que incluía una reducción de la deuda con la emisión de una nueva obligación negociable de U\$S 135 millones y un pago en efectivo de U\$S 10 millones junto con 43,33% de las acciones de la compañía. La propuesta fue exitosamente aprobada por la mayoría de los acreedores y homologada por el tribunal concursal a cargo en junio de 2007. La Firma estuvo a cargo de todos los procedimientos legales, incluyendo la aprobación de la propuesta de reestructuración definitiva.*

*Más recientemente, la Firma participó en una de las mayores y más complicadas reestructuraciones privadas posteriores a la crisis, la operación de SANCOR, la compañía láctea más grande de Argentina, luego de un primer intento fallido durante 2005.*

*El 28 de julio de 2008, SANCOR lanzó sus ofertas de canje de sus obligaciones negociables series 2 y 3 pendientes de pago, emitidas en el 2000 y reestructuradas en el 2005.*

*El 24 de julio, SANCOR registró ante la CNV su memorando de oferta y solicitud de consentimiento. Bajo este documento, SANCOR ofreció a sus obligacionistas canjear las obligaciones negociables mencionadas por un pago en efecti-*



**Corporate Finance Group**  
**Sector Corporativo y Financiero**  
**INVESTMENT BANKING AND CORPORATE FINANCE**  
**BANCA DE INVERSIÓN Y FINANZAS CORPORATIVAS**

The offers were part of a debt cancellation and refinancing plan of SANCOR's debt with most of its financial creditors, for an amount of USD 160 million approximately. Together with the exchange offers, SANCOR simultaneously carried out the cancellation and refinancing of its debt with its bank creditors in similar terms as the exchange offers.

Creditors of SANCOR included among others Citibank, JPMorgan, Rabobank, HSBC, Banco do Brasil, Banco de Nación Argentina, Banco de la Ciudad de Buenos Aires and Banco Macro.

The funds for the financial debt cancellation were provided by the Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES- of up to U\$S 80 million), a public bank of the Republic of Venezuela, and SANCOR, with its own funds. The disbursement of such funds was made under an administration agency agreement to be entered into by SANCOR, BANDES and Banco Santander Río S.A. as collateral agent of the collateral actually securing SANCOR's notes, administration agency bank and depository bank.

SanCor also executed an exchange and paying agency agreement with The Bank of New York Mellon. This bank will act as exchange and paying agent under the exchange offers.

Creditors represented 100% of the principal owned under the restructuring participated in the restructuring, which closed on September 2008.

All these types of agreements require a legal team with a clear understanding of financial issues to negotiate certain clauses, such as:

- Loan Repayment
- Representations and Warranties
- Negative Pledges
- Financial Covenants
- Events of Default

vo con un descuento de 41.86% sobre los montos de capital impagos (excepto por las cuotas de capital de septiembre de 2006 y marzo de 2007 que fueron pagadas sin ningún descuento) y algunos pagos de intereses (opción1).

1). La compañía también ofreció canjear sus obligaciones negociables por ciertos contratos de refinanciación con vencimiento en 2019 (opción 2).

Las ofertas eran parte del plan de cancelación y refinanciación de deuda de SANCOR con la mayor parte de sus acreedores financieros, por un monto de U\$S 160 millones aproximadamente. Conjuntamente con las ofertas de canje, SANCOR llevó adelante simultáneamente la cancelación y refinanciación de su deuda con sus acreedores bancarios en términos similares a los de la oferta de canje.

Los acreedores de SANCOR incluían, entre otros, a Citibank, JPMorgan, Rabobank, HSBC, Banco do Brasil, Banco de la Nación Argentina, Banco de la Ciudad de Buenos Aires y Banco Macro.

Los fondos para la cancelación de la deuda financiera fueron aportados por el Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES- por hasta un monto de U\$S 80 millones), un banco público de la República de Venezuela, y SANCOR, con fondos propios. El desembolso de dichos fondos se realizó bajo un contrato de agencia de administración firmado por SANCOR, BANDES, y Banco Santander Río S.A., como agente de garantía de las garantías que garantizaban las obligaciones negociables de SANCOR, banco agente de administración y banco depositario.

SANCOR también firmó un contrato de agencia de canje y pago con The Bank of New York Mellon. Este banco actuó como agente de canje y pago bajo las ofertas de canje.



**Corporate Finance Group**  
Sector Corporativo y Financiero  
**INVESTMENT BANKING AND CORPORATE FINANCE**  
BANCA DE INVERSIÓN Y FINANZAS CORPORATIVAS

- Closing documents (comfort letters, legal opinions, etc.)

Key to secured financing is the preparation of legal documents (in most cases under the laws of Argentina), such as mortgages, pledges, trusts and security interests.

Also, the registration of the liens in the public records is important to ensure enforceability.

If you require legal advice to complete a corporate finance transaction, The Firm can help you by:

- Participating in the initial meetings of the team assembled for the transaction, promoting interactive team work to ensure preparation of a systematic, comprehensive work plan on the basis of our expertise and ideas of the way in which the deal should be structured, explaining the different legal alternatives available to you and identifying the main issues of the legal due diligence process for addition to the check list;

- Preparing any prior legal reports you may require in connection with the regulatory framework under which you will conduct your transaction to ensure compliance therewith, in particular when the borrower is subject to a specific regulatory framework, or is in trouble, or requires rescheduling of its debt, or standstill agreements, or cramdowns (e.g. bankruptcy law, agreements with creditors prior to purchase, etc.)

- Undertaking the legal Due Diligence process on all the legal issues identified on the final check list in order to detect and assess all possible legal contingencies (e.g. labor claims, litigations, off-balance sheet liabilities or otherwise);

- Preparing and negotiating all parallel agreements required by your transaction, including hedge and swap agreements;

*Los acreedores representantes del 100% del capital adeudado bajo la reestructuración participaron en la misma, que concluyó en septiembre de 2008.*

*En todos estos tipos de acuerdos, es esencial contar con un equipo de profesionales del campo jurídico que tenga un claro entendimiento de todos los aspectos financieros involucrados, como por ejemplo:*

- Amortización e Intereses del Crédito.
- Representaciones y Garantías
- Negative Pledge
- Covenants Financieros
- Events of Defaults
- Closing Documents (comfort letters, opiniones legales, etc.)

*Por otro lado, cuando se trata de financiamientos con garantía, es fundamental no solo la preparación de los documentos legales respectivos (que casi siempre están bajo Ley Argentina), tales como una hipoteca, prenda, fideicomiso o cesión de derechos en garantía, sino también la seguridad de que todas esas garantías se encuentran perfeccionadas e inscriptas en los registros correspondientes a fin de que el privilegio conferido sea oponible a terceros.*

*Si usted requiere asesoramiento legal a fin de completar una transacción de financiamiento empresarial, la Firma podrá asistirlo en los siguientes aspectos:*

- Participar en las reuniones iniciales del equipo de trabajo constituido para la transacción, promoviendo un trabajo en grupo e interactivo para la elaboración de un ordenado y completo plan de trabajo, con la responsabilidad inicial de aportar nuestra experiencia e ideas en la forma en que el "deal" va a ser estructurado, explicitando las distintas alternativas legales disponibles, así como identificando los aspectos



**Corporate Finance Group**  
Sector Corporativo y Financiero  
**INVESTMENT BANKING AND CORPORATE FINANCE**  
BANCA DE INVERSIÓN Y FINANZAS CORPORATIVAS

- Drafting final agreements;
  - Advising on the corporate implications of your transaction and, if appropriate, drafting the relevant documents, resolutions and entries in corporate books.
  - Providing advice on taxation.
- tos esenciales del due diligence legal, para ser incorporado al “check list”;*
- *Preparar los informes legales previos que pueden requerir la transacción en relación al ambiente normativo dentro del cual se desarrollará la transacción, a fin de que dichas normas se tengan en cuenta, en especial cuando el prestatario está sujeto a un marco normativo específico o cuando se trata de compañías con problemas, en casos de reestructuraciones de deuda, standstill agreements o un “cramdown” (e.g. ley de quiebras; o acuerdos de acreedores previos a la compra, etc.);*
  - *Realizar un “due diligence legal” sobre todos los aspectos identificados en el check list definitivo, con el fin de identificar y mesurar posibles contingencias legales (e.g. reclamos laborales, cartera judicial, pasivos no contabilizados, etc);*
  - *Preparar y negociar los acuerdos paralelos de la transacción, como por ejemplo, los acuerdos de cobertura del financiamiento (swap agreements);*
  - *Preparar la documentación de los acuerdos definitivos;*
  - *Asesorar en las implicancias societarias del acuerdo, y eventualmente redactar los convenios así como las actas y registraciones en los libros societarios respectivos;*
  - *Asesorar en todos los aspectos impositivos relativos a la transacción.*