

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2397/>

LOS CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN DE SUEZ Y GDF APRUEBAN SU FUSIÓN

Inverseguros

4 de septiembre de 2007

COMENTARIO

De acuerdo con los términos acordados por ambos grupos, la ecuación de canje finalmente será de 21 acciones de GDF por 22 acciones de Suez, es decir 0,9545 acciones de GDF por cada acción de Suez. En dicha valoración va implícito el spin-off del 65% del negocio de Suez Environment, que por tanto pasará a cotizar en bolsa. El nuevo grupo retendrá el 35% de la entidad de medio ambiente. Se confirma la generación de sinergias por valor de 1.000 Mn que se materializarán de forma íntegra previsiblemente en 2013, estimándose en 400 Mn el volumen de sinergias que se obtendrán en 2010. La operación previsiblemente deberá cerrarse en 2008.

VALORACIÓN

Tal y como se venía esperando, el ajuste final de la ecuación de canje se ha podido realizar a través del reparto entre los accionistas de Suez de parte del negocio de Environment. De acuerdo con las cotizaciones de cierre de ambos valores, la operación de spin-off de dicho negocio equivale al reparto de un dividendo extraordinario de unos 6,6 por acción, lo que a precios de hoy representa una yield para el accionista de Suez superior al 15%. El sentido estratégico de la operación junto con la atractiva retribución implícita para el accionista de Suez nos llevan a mantener nuestra recomendación de **COMPRAR**.

.....