

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2430/>

COMENTARIO Y VALORACIÓN DE E.ON

Inverseguros

17 de septiembre de 2007

Adquiere participación mayoritaria de una generadora rusa por 4.100 Mn €

COMENTARIO

El pasado viernes E.On presentó la mejor oferta para adquirir el 47% de la eléctrica rusa OGK-4 a la compañía estatal Rao Ues. El consejo de administración de la rusa ha fijado el precio de compra para la próxima ampliación de capital de un 23% aproximadamente. Este precio de compra es equivalente al precio que ha ofrecido E.ON por las acciones de OGK-4. Así mismo, E.ON tiene intención de presentar una oferta vinculante para esta ampliación de capital, con el fin de adquirir una participación de aproximadamente el 70%, en cuyo caso el importe a satisfacer por E.On sería de 4.100 Mn €. OGK-4 dispone de centrales eléctricas relativamente nuevas y tecnológicamente actualizadas, con un elevado factor de utilización y un bajo consumo de combustible. Esas centrales además están situadas en regiones de alto crecimiento industrial, especialmente de la industria básica y pesada (Urales, Siberia occidental, Volga, y Rusia central). OGK-4 tiene actualmente en explotación cuatro centrales eléctricas a gas y una central térmica con una capacidad instalada conjunta de unos 8.600 MW (aproximadamente un 6% de la capacidad de generación térmica de Rusia).

VALORACIÓN

La compra obedece a la estrategia de E.On de crecimiento hacia el Este dentro de su agresivo plan de inversiones fijado hasta 2010 en el que la eléctrica alemana pretende invertir más de 60.000 Mn € en el crecimiento y expansión de sus negocios energéticos. Consideramos la operación positiva estratégicamente ya que el mercado eléctrico ruso, ofrece un enorme potencial de crecimiento debido al acusado aumento de la demanda industrial y a la necesidad de importantes inversiones. El importe de la operación ascendería finalmente a 4.100 Mn €, cuantía que si bien es ligeramente superior a otras operaciones similares anteriores (Enel adquirió en el primer semestre una participación del 25,03% de la compañía de generación rusa OGK-5 por 1.120 Mn €) se compensa ampliamente por el atractivo de la zona industrial de abastecimiento industrial y la mayor modernidad de las centrales adquiridas (4 centrales de gas y 1 térmica). La prima pagada por E.On por OGK-4 se sitúa próximo al 10%, mientras que la de Enel en su momento superó el 15%. Recomendación: **COMPRAR**.