

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2258/>

COMENTARIO Y VALORACIÓN DE FORTIS

Inverseguros

12 de julio de 2007

El Tribunal Supremo holandés emitirá mañana dictamen sobre LaSalle. Mientras, Fortis hace caja con CaiFor

COMENTARIO

Mañana viernes a las 10.00 de la mañana está previsto que el Tribunal Supremo emita el dictamen definitivo sobre la venta de LaSalle a Bank of America. Recordamos que el fiscal holandés recomendó que se anulara la sentencia de la Enterprise Chamber en la que se cancelaba la venta de LaSalle por no haber consultado a los accionistas. Además, hoy hemos conocido que Fortis, al igual que Santander, ha decidido hacer caja con la venta del 50% de CaiFor, compañía de seguros que compartía con LaCaixa y por la que ingresará 980 Mn . En 2006, CaiFor generó unos ingresos de 1.723 Mn y un beneficio neto de 112 Mn . El precio recibido por Fortis supone valorar la compañía en P/E06 17x. Además de esta venta, Fortis emitió 2.000 Mn en conditional capital exchangeable notes (CCENs), que representan obligaciones senior sin garantía, que pagarán EUR 3M + 15pb trimestralmente y que podrían ser convertidas en acciones en 3 años.

VALORACIÓN

Si revisamos la historia, esperamos que la Alta Magistratura seguirá el consejo dado hace dos semanas por el fiscal general de Holanda. Sin embargo, las recientes operaciones de venta y realización de caja de miembros del consorcio formado por RboS, Fortis y Santander nos hacen pensar que incluso una sentencia en contra de sus intereses como sería la autorización de la venta de LaSalle sin la consulta previa a los accionistas, no frenará su interés por ABN Amro y modificarán su oferta para seguir en la puja por el banco holandés. Recomendación: MANTENER.