

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/47/>

RECOMENDACION DE BESTINVER

25 de Octubre de 2000, 10:37|

El mercado en el que opera Ebro tiene unas cuotas de producción prefijadas por la unión europea por lo que las perspectivas de crecimiento son muy bajas. Además los precios también vienen determinados por Bruselas. Este factor asegura unos beneficios estables por lo menos hasta el 2002. Lo que quiere hacer Azucarera es adelantarse a esta fecha diversificando su negocio y haciéndose menos dependiente del mercado del azúcar que puede sufrir cambios importantes en el año 2002 por la entrada de nuevos países. Además, Ebro tenía mucha liquidez que no estaba aprovechando para nada (recursos ociosos).

A Puleva, esta operación le va a aportar un mayor tamaño, teniendo así la capacidad de afrontar los mercados internacionales, reto que antes era considerado muy difícil.

La recomendación sobre las dos empresas que tenía Bestinver han cambiado de tal manera que Puleva pasa a ACUDIR A LA OPA, y Ebro a MANTENER / VENDER. Las razones de este cambio en las recomendaciones radican en el excesivo precio que se ha pagado por Puleva y por los altos multiplicadores con los que cotizan en general las empresas de alimentación en España respecto a las de otros países. Los ratios despues de la fusion son estos

Ratios	EV/Ventas 00E	EV/EBITDA 00E	PER 00E
Adquisición Puleva	1.40	18.67	22.69
Cotización Ebro	0.86	7.20	14.5

EV/Ventas 00E: Capitalización bursatil menos deuda dividido entre las ventas esperadas 2000.

EV/EBITDA 00E: Capitalización bursatil menos deuda dividido entre beneficio antes de impuestos, intereses, amortizaciones y depreciaciones esperado del año 2000.

PER: Capitalización bursatil dividido entre el beneficio esperado para el año 2000.