

Les conseils d'administration de Suez et Veolia se sont mis d'accord sur l'offre publique d'achat de Veolia sur Suez au prix de 20,50 € par action Suez coupon attaché, c'est-à-dire moins le dividende de 65 centimes prévu en 2021.

Cet accord comporte 2 volets :

1° : En incorporant l'essentiel des activités internationales de Suez, c'est-à-dire tous les actifs stratégiques identifiés par Veolia, **il permet à Veolia de devenir le leader mondial de la « transformation écologique »** avec la gestion de l'eau, des déchets et la production d'électricité comme pôles d'activité.

À ce jour, le marché de la transformation écologique reste particulièrement fragmenté dans des marchés globaux estimés à 625 milliards pour l'eau et 390 milliards pour les déchets. Veolia est actuellement un leader mondial avec seulement 2 ou 3 % des parts de marché et Suez avec environ 2 % de parts de marché ; à l'issue de l'opération d'acquisition, le chiffre d'affaires de Veolia sera porté de 26 milliards l'an dernier à 37 milliards d'euros post-fusion, ce qui consolidera son leadership mondial dans un marché en croissance avec l'urbanisation du monde émergent et avec la montée partout dans le monde des exigences en terme de cadre de vie et d'écologie.

Le rapprochement s'accompagne d'engagements sociaux de Veolia pour une durée de quatre ans après la clôture de l'offre et devrait selon Veolia permettre d'augmenter le résultat net par action de plus de 40 % en 2023, c'est-à-dire au bout de trois ans.



2° : Un nouveau Suez sera constitué et composé d'actifs formant un ensemble cohérent et pérenne sur le plan industriel et social, et doté d'un réel potentiel de croissance, avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 7 Mds€.

Son périmètre sera constitué des activités de Suez dans l'eau municipale et le déchet solide en France (y compris CIRSEE le principal centre de recherche en France), les activités digitales dans le monde (SES) ainsi que certaines activités de Suez dans l'eau en Italie, en République tchèque, en Afrique, Asie Centrale, Inde, Chine et Australie. Veolia renonce ainsi à 6,9 milliards d'euros de chiffre d'affaires de Suez, correspondant aux activités françaises (5,3 milliards) et à certaines activités eau à l'international, mais conserve toutes les activités internationales de traitement des déchets.

Afin de garantir les conditions du développement à long terme de ce « nouveau Suez », qui conservera sa marque, ses actionnaires souscriront à des engagements sociaux pour quatre ans à compter de la clôture de l'OPA et s'engageront à conserver leurs actions sur le long terme. Cette clause devrait également permettre d'empêcher la constitution d'un challenger pour Veolia au moyen d'opérations de haut de bilan.

Recommandation :

L'offre de Veolia représente l'objectif de cours à long terme de hiboo pour Suez. Hiboo conseille donc d'apporter ses titres Suez à l'offre publique d'achat lorsque celle-ci sera finalisée.

Cette opération renforce le positionnement concurrentiel de Veolia et donc son attrait en tant qu'investissement : hiboo travaille donc sur une analyse financière du Groupe.

