



El magnate ruso Mikhail Fridman se juega el éxito de su Opa a que le respalden los accionistas minoritarios.

La opa del magnate ruso Mikhail Fridman sobre DIA está en riesgo. Ni los accionistas minoritarios ni los bancos acreedores están dispuestos a ponérselo fácil: no les gusta el precio ni ven claros los planes para la cadena de supermercados. Así, en las últimas horas, el magnate ruso, que al cierre de esta edición habría logrado sumar un 7% de los títulos a los que se dirige, lejos del

50% que necesita, ha desplegado una actividad frenética tratando de convencer 'in extremis' a estos fondos de la resistencia de que es su oferta, aunque sea con minusvalías, o la quiebra. La gravedad de la situación financiera y patrimonial que atraviesa la cadena de supermercados, que acaba de anunciar pérdidas de 150 millones de euros cubre la opa rusa casi en un ultimátum.

Pese a todas estas complicaciones, LetterOne, no se ha planteado subir el precio de la opa y avisaba hace solo unos días, por boca de los responsables del fondo con sede en Luxemburgo en un encuentro con inversores y analistas en Londres, en la sede de **Goldman Sachs**, que la situación de negocio de la compañía ha empeorado en los últimos meses.

La reunión en Goldman

Así, la firma ha publicado un documento en el que asegura que DIA se ha situado por debajo de las expectativas del mercado en el primer trimestre del año y es "inconcebible que la compañía genere beneficios en 2019".

Con horas de diferencia y también a horas de que se acabe el plazo para acudir a la oferta del magnate ruso y principal accionista del grupo de supermercados, con un 29%, se sucedían las acciones desafiantes de algunos fondos

El consejero delegado de DIA, Borja de la Cierva, alertaba la semana pasada de que si la opa lanzada por el inversor ruso no prospera existe un "riesgo elevado" de que la compañía tenga que reestructurar deuda o verse abocada al concurso o la liquidación

Lo que si ha hecho es acelerar las reuniones con todos aquellos que, señalan fuentes del sector, tengan un paquete accionario significativo de aproximadamente 100.000 acciones. El accionariado de DIA asciende a más de 40.000 accionistas, muchos de ellos con importantes pérdidas latentes, ya que compraron acciones de DIA cuando llegó a cotizar a cinco euros, y Fridman ofrece ahora 0,67.

Todo o nada

El problema, señalan los analistas, es que no parece haber alternativa. Hasta el propio consejo del grupo, en principio hostil a la opa del magnate ruso, ha empezado a hacer campaña a favor de la oferta. **El consejero delegado de DIA, Borja de la Cierva**, alertaba la semana pasada de que si la OPA lanzada por el multimillonario inversor ruso no prospera existe un "riesgo elevado" de que la compañía tenga que reestructurar deuda, o incluso verse abocada al concurso o la liquidación. Así reza una carta enviada en el máximo responsable de la empresa a los accionistas con fecha del martes pasado en la que De la Cierva insiste en la "gravedad" de la situación financiera y patrimonial que atraviesa la cadena de supermercados.

Además, el magnate ruso ha elevado recientemente sus exigencias ante las entidades financieras y les reclama aumentar la línea de financiación 'súper sénior' hasta los 380 millones de euros, lejos de los 170 millones previstos anteriormente.

El retraso del plazo de aceptación de la Opa ha condicionado también alguno de los planes de la compañía como la desinversión de activos como la de **Max Descuento y Clarel**, y también el proceso de reducción de plantilla, con un ERE de 1.604 empleados.

El magnate ruso echa el resto para hacerse con el capital de 40.000 minoritarios 'resistentes' que ponen en peligro su opa

Ofensiva final de Fridman para hacerse con DIA

■ Nuria Díaz

Los minoritarios son el talón de Aquiles de la Opa de Fridman. Aunque, pese al nombre, ni son pocos, ni tienen tan pocas acciones.

Con horas de diferencia y también a horas de que se acabe el plazo para acudir a la oferta del magnate ruso y principal accionista del grupo de supermercados con un 29%, se sucedían las acciones desafiantes de algunos fondos. El pasado martes 23, **Emmanuel Boussard**, uno de los fundadores de la firma de inversión Boussard & Gavaudan Partners, no solo no vendía sino que volvía a elevar su participación hasta rozar casi el 4%, situándose con esta participación como segundo máximo accionista de la cadena de supermercados, tan solo por detrás de LetterOne. Por detrás, **Credit Suisse** (3,758%) y **Gregoire Bontoux** (3,261%). El fundador de la firma de inversión esperó a **LetterOne** ampliara el plazo de aceptación de la OPA hasta el 30 de abril incluido para que los accionistas de Dia dispongan de más tiempo para tomar una decisión sobre la aceptación de la oferta tras la Semana Santa.

Los 'díscolos'

El miércoles no amaneció mejor para el empresario ruso. **Naturinvest**, la sociedad de inversión de la familia Bontoux-Halley, accionista de referencia de Carrefour, también plantó cara a en el capital de Dia. La firma, que controla el 3,26% del capital de la cadena de supermercados, ha asegurado en un comunicado que "el precio de 0,67 euros por acción (el ofrecido por Fridman) no refleja el valor de Dia", por lo que no ac-

dirá a la oferta ni venderá sus acciones, planteándose en cambio reforzarse en el capital. **Naturinvest** no acudirá a la OPA de Dia y estudia elevar su participación y crear un núcleo estable. La 'family-office' de los ex de Carrefour, que ya lideraron una sindicatura antes de la jun-

ta de accionistas, estudia aumentar su participación en Dia para "contribuir a la creación de un núcleo accionario estable que contribuya a la recuperación de la situación financiera" en la cadena de supermercados. **Naturinvest** se sitúa en la actualidad como cuarto accionista

de referencia. **Bontoux** se une así al empresario portugués **Luis Amaral**, dueño de un 2% del capital del Dia y propietario de la cadena de supermercados polaca Eurocash, que también había anunciado estar dispuesto a participar en una contraoferta por Dia.

La compañía anuncia pérdidas de 150 millones de euros y un acuerdo con la banca

■ En un último intento de convencer a quienes no lo están aún de acudir a la opa, el grupo de supermercados ha adelantado la publicación de sus resultados como argumento para demostrar que o la oferta triunfa, o entran en causa de disolución. La compañía ha anunciado además un acuerdo con los bancos acreedores para prorrogar el crédito sindicado de 912 millones de euros hasta el 31 de mayo.

El avance sobre los malos resultados de la compañía en el primer trimestre: unas pérdidas entre 140 y 150 millones de euros y un patrimonio neto negativo que se agrava (entre 170 y 180

millones de euros). La empresa ha adelantado un avance de los resultados logrados en el primer trimestre de su ejercicio fiscal, y que presentará oficialmente el próximo 14 de mayo. En ellos prevé unas pérdidas de hasta 150 millones, frente a los también números rojos de 16,3 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

Las ventas, penalizadas por la incertidumbre
En el caso de las ventas, DIA reconoce el impacto negativo que tiene la incertidumbre sobre su situación financiera futura. Así, los ingresos del grupo de distribución caen en el primer trimestre del

año un 4,3% hasta situarse entre los 1.615 y los 1.715 millones de euros. DIA subraya que esta evolución "muestra y confirma la tendencia negativa y el progresivo deterioro" que ya anticipó en el informe preceptivo del consejo de administración en el que expresó su opinión favorable a la OPA de LetterOne, controlada por Fridman y propietaria del 29% de la cadena.

Un agujero de 170 millones

Así, DIA ha ampliado su agujero patrimonial, lo que situaría su patrimonio neto negativo en 170-180 millones de euros a 31 de marzo, frente a los 99 millones, también

negativos, que tenía a 31 de diciembre de 2018, y lo que le sitúa en causa de disolución.

Mientras, el aplazamiento del pago de la deuda servirá "para acordar y promover una ampliación de capital social o cualquier otro instrumento equiparable al capital social en términos satisfactorios para los acreedores financieros", señala.

Ésta es la segunda prórroga que logra DIA, después de haber firmado un acuerdo similar el pasado 31 de diciembre, en el que se comprometía a realizar una ampliación de capital de 600 millones de euros en el primer trimestre de 2019.