

COMENTARIOS SOBRE LAS NOTICIAS RELATIVAS A LA REUNIÓN DE L1

LONDRES, 23/4/2019

Western Gate

Aviso legal: el contenido de esta presentación está sujeto a la cláusula de exención de responsabilidad incluida en nuestra página web.



Lo ocurrido hasta ahora...

13 de marzo de 2019

- Western Gate expuso su opinión sobre DIA y la oferta pública de adquisición (OPA) voluntaria de LetterOne.
- Manifestamos con claridad que, en nuestra opinión, el precio de 0,67 € por acción no refleja el valor de la empresa y que LetterOne se estaba beneficiando a costa de los accionistas. Asimismo, declaramos que apoyaríamos al equipo directivo.

19 de marzo de 2019

- Western Gate anunció su apoyo al acuerdo de DIA con los acreedores sindicados.

20 de marzo de 2019

- En la junta general de accionistas, la propuesta del equipo directivo fue rechazada, mientras que la propuesta de ampliación de capital presentada por L1 salió adelante.

10 de abril de 2019

- Tras las informaciones de los medios que apuntaban a que presuntamente L1 está considerando la posibilidad de demandar al equipo directivo por errores cometidos en el pasado, los comentarios y el apoyo a la OPA por parte del equipo directivo fueron toda una sorpresa para Western Gate. Western Gate presentó las opciones ahora disponibles para los accionistas. Además, dimos a conocer nuestra hipótesis principal, que, desde nuestro punto de vista, constituye la mejor opción para la compañía y los accionistas:



Falta de claridad

Western Gate considera que la falta de claridad de LetterOne sobre el futuro de la compañía está teniendo un efecto negativo en todas las partes interesadas.

Clientes

Aún debe establecerse un modelo de negocio bien definido, así como una propuesta de valor añadido para los clientes. Las noticias negativas generan un ambiente desfavorable para las ventas.

Acreedores

Al contrario que el equipo directivo, LetterOne aún no ha logrado alcanzar un acuerdo con los acreedores de DIA, principalmente los bancos. Esto sigue dando alas a la incertidumbre tanto de los accionistas como de los acreedores.

Empleados

LetterOne ha declarado que no espera que los despidos afecten a un número de empleados superior a la cifra facilitada anteriormente por la compañía. Si bien esto arroja algo de claridad, no se ha producido una confirmación oficial. Los empleados estarán más preocupados por su futuro, en vez de centrarse en prestar servicio a los clientes.

Accionistas

Se espera que los accionistas acepten la oferta, por lo que recibirán únicamente 0,67 € por acción, mientras que nosotros opinamos que la compañía tiene un valor muy superior.

Noticias de que el valor real es de 0,22 € por acción

- Según informaciones de los medios, LetterOne, en una reunión con analistas mantenida ayer por la mañana (23/4/19), declaró presuntamente que el valor real de la compañía es de 0,22 € por acción, poniendo de manifiesto que este nivel representa un 70% **menos** del precio que ofrece. El precio más bajo que alcanzaron las acciones antes del anuncio fue de 0,36 € (24/12/19).

Este valor no fue indicado en el anuncio de la oferta, y a Western Gate le gustaría saber por qué LetterOne nunca ha mencionado esta cifra. En este sentido, Western Gate considera que solo podría haber tres explicaciones posibles:

1. *El mercado es irracional y cree erróneamente que el valor de la compañía es realmente superior;*
2. *Existe alguna nueva información que el mercado desconoce;*
3. *La opinión de LetterOne no es correcta.*

La única información que ha recibido el mercado en relación con las operaciones de la compañía es la cifra provisional de crecimiento de las ventas del -4,3% en términos comparables para el primer trimestre de 2019. No se trata de una comparación justa, dado que el primer trimestre del año pasado incluía el periodo de Semana Santa, que tiene un efecto significativo sobre las ventas.

Sea como fuere, Western Gate mantiene su decisión y no venderá sus acciones, dado que sigue creyendo en el valor de la compañía.

Consideraciones finales

Western Gate sigue creyendo en el valor de DIA y que el precio de 0,67 € por acción no refleja adecuadamente el valor de la compañía y, por tanto, confirma que no venderá sus acciones.

Western Gate es consciente de que el éxito de la oferta y la consiguiente ampliación de capital constituyen una opción para que DIA recupere su credibilidad y solidez financiera y espera trabajar de forma constructiva con LetterOne para contribuir al cambio de rumbo de la compañía.

En caso de que la oferta fracase, el equipo directivo estará obligado a encontrar una solución que fortalezca la marca, cuya presencia ya es internacional, y, lo que es más importante, proteja a los 44.000 empleados de la compañía.