

Dia. Es hora de actuar

Septiembre 2024

Aviso Importante – Descargo de Responsabilidad

Los inversores estadounidenses o cualquier otro inversor o persona que, de acuerdo con la legislación aplicable, no esté autorizado a acceder a este documento, o aquellos que tengan dudas sobre si están autorizados a acceder a este documento, deben borrar y destruir este documento inmediatamente. Tenga en cuenta que esta cláusula de exención de responsabilidad podrá ser modificada en cualquier momento sin previo aviso, por lo que deberá leerla integralmente cada vez que acceda a este sitio web.

La información y documentación publicada o contenida en el sitio web (www.valuingdia.com) de vez en cuando, incluyendo este documento (la «Información») ha sido producida por Western Gate Private Investments Limited, una empresa inglesa registrada en el Registro de Sociedades bajo el número 09365819 y con domicilio social en 1 Bartholomew Lane, Londres, Inglaterra, EC2N 2AX («WG»). WG está controlada por el Sr. Luis Amaral a través de su oficina [de gestión] de patrimonios familiares.

WG no está registrada como entidad de crédito, empresa de inversión o asesor de inversiones en ninguna jurisdicción. WG no es un analista independiente de investigación financiera y su actividad principal no es elaborar recomendaciones de inversión en el sentido del Reglamento (UE) n° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre abuso de mercado. WG tampoco es un experto en cuanto al Reglamento Delegado (UE) 2016/958 de la Comisión, de 9 de marzo de 2016, por el que se completa el Reglamento (UE) n° 596/2014.

La Información tiene únicamente fines informativos y no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor o instrumento financiero. WG no está proponiendo ninguna propuesta de inversión concreta ni una decisión de inversión concreta ni recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión, explícita o implícitamente, en relación con los valores de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. («DIA» o la «Sociedad») y, por tanto, la Información no es información que recomiende o sugiera una estrategia de inversión o recomendación de inversión ni otra información que recomiende o sugiera una estrategia de inversión en el sentido del Reglamento (UE) n° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre abuso de mercado, y del Reglamento Delegado (UE) 2016/958 de la Comisión, de 9 de marzo de 2016, por el que se completa el Reglamento (UE) n° 596/2014.

Cada pieza de Información habla sólo en la fecha del documento o anuncio relevante reproducido en el sitio web, y WG tiene, y acepta, ninguna responsabilidad o deber de actualizar dicha información, documento o anuncio y se reserva el derecho de añadir, eliminar o modificar cualquier información reproducida en esta parte del sitio web en cualquier momento. Ni los directores de WG, ni ninguna de sus subsidiarias o empresas afiliadas, han revisado, y ninguna de estas personas es o será responsable o acepta ninguna responsabilidad con respecto a cualquier información contenida en cualquier otro sitio web que pueda estar vinculado a este sitio web por un tercero.

La Información se ha obtenido únicamente a partir de información de dominio público. Todas las opiniones expresadas en la Información son (salvo que se indique expresamente lo contrario) exclusivamente las de WG y no se puede confiar, a ningún efecto, en la información u opiniones contenidas en la Información ni en su integridad. Ni WG ni sus empresas subsidiarias, filiales, agentes o asesores respectivos, ni ninguna de las filiales, directores, directivos o empleados de dichas personas, ni ninguna otra persona, ofrecen declaración o garantía alguna, expresa o implícita, en cuanto a la imparcialidad, exactitud, integridad o verificación de la información o las opiniones contenidas en la Información, y no se acepta responsabilidad alguna por dicha información u opiniones.

La Información puede incluir declaraciones, estimaciones, previsiones, proyecciones y opiniones de futuro elaboradas con respecto, entre otras cosas, a determinadas tendencias o valoraciones del mercado. Las afirmaciones, estimaciones, previsiones, proyecciones y opiniones de futuro implican riesgo e incertidumbre porque se refieren a hechos y dependen de circunstancias que ocurrirán en el futuro, y pueden basarse en determinadas hipótesis respecto a la evolución futura de una serie de magnitudes y de la economía en general, que pueden no cumplirse y, por tanto, las conclusiones alcanzadas en la Información pueden verse afectadas o modificadas en consecuencia. No se garantiza que ninguna de estas afirmaciones, estimaciones, previsiones, proyecciones y opiniones vayan a cumplirse, ni que se vaya a alcanzar ningún resultado previsto, ni en relación con su exactitud, exhaustividad, razonabilidad o viabilidad. Además, la Información puede contener o basarse en afirmaciones, estimaciones, previsiones, proyecciones y opiniones de carácter prospectivo que no son nuestras, sino de DIA o de su Consejo de Administración incluidas en sus estados financieros periódicos, cuya razonabilidad o integridad no hemos comprobado ni verificado, por lo que no asumimos responsabilidad alguna en relación con las mismas.

y opiniones de futuro implican riesgo e incertidumbre porque se refieren a hechos y dependen de circunstancias que ocurrirán en el futuro, y pueden basarse en determinadas hipótesis respecto a la evolución futura de una serie de magnitudes y de la economía en general, que pueden no cumplirse y, por tanto, las conclusiones alcanzadas en la Información pueden verse afectadas o modificadas en consecuencia. No se garantiza que ninguna de estas afirmaciones, estimaciones, previsiones, proyecciones y opiniones vayan a cumplirse, ni que se vaya a alcanzar ningún resultado previsto, ni en relación con su exactitud, exhaustividad, razonabilidad o viabilidad. Además, la Información puede contener o basarse en afirmaciones, estimaciones, previsiones, proyecciones y opiniones de carácter prospectivo que no son nuestras, sino de DIA o de su Consejo de Administración incluidas en sus estados financieros periódicos, cuya razonabilidad o integridad no hemos comprobado ni verificado, por lo que no asumimos responsabilidad alguna en relación con las mismas.

WG considera que toda la información es exacta y fiable y, cuando se ha obtenido de fuentes públicas, WG no tiene motivos para creer que no sean exactas y fiables. Sin embargo, dicha información se presenta «tal cual», sin garantía de ningún tipo, ya sea expresa o implícita. WG y sus afiliados no hacen ninguna representación, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud, puntualidad o integridad de dicha información o con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. Todas las expresiones de opinión están sujetas a cambios sin previo aviso, y WG no está obligada a actualizar o complementar ninguna Información ni ninguna de las informaciones, análisis y opiniones contenidas en la Información. WG no hace ninguna declaración, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud, integridad, viabilidad, razonabilidad, oportunidad de dicha información o declaraciones o con respecto a los resultados que se obtengan de su uso.

Usted se compromete a realizar su propia investigación y diligencia debida antes de tomar cualquier decisión de inversión con respecto a las acciones de DIA. Usted declara a WG que tiene suficiente sofisticación inversora para evaluar críticamente la información, análisis y opiniones de este Informe.

WG ha compartido las principales conclusiones de la Información con la dirección y algunos miembros del Consejo de Administración de DIA en varias ocasiones.

LA INFORMACIÓN SE FACILITA ÚNICAMENTE CON FINES INFORMATIVOS. ESTOS MATERIALES NO ESTÁN DIRIGIDOS NI SON PARA SU DIVULGACIÓN, PUBLICACIÓN, DISTRIBUCIÓN, REENVÍO O TRANSMISIÓN, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, A PERSONAS SITUADAS EN CUALQUIER JURISDICCIÓN EN LA QUE LA PUBLICACIÓN O DISTRIBUCIÓN DE ESTOS MATERIALES INFRINJA CUALQUIER LEY O REGLAMENTO APLICABLE O REQUIERA CUALQUIER REGISTRO O LICENCIA EN DICHA JURISDICCIÓN, NI SON ACCESIBLES DE CUALQUIER OTRO MODO POR DICHAS PERSONAS.

CONFLICTOS DE INTERÉS

WG es titular, a 3 de septiembre de 2024, de 1.294.832.961 acciones de DIA, que representan aproximadamente el 2,2% del capital social de la Sociedad; esta participación podría incrementarse o reducirse en el futuro y WG no asume ninguna obligación de revelar ninguno de dichos cambios en sus participaciones, salvo en la medida en que lo exija la legislación aplicable. Además, otros accionistas de DIA que se han unido a la Coalición poseen acciones de DIA. En consecuencia, los miembros de la Coalición mantienen posiciones largas en las acciones de DIA y, por lo tanto, tienen una exposición financiera positiva a los aumentos en el precio de las acciones de la Compañía. No obstante, WG ha realizado todos los esfuerzos razonables para presentar la Información de forma objetiva.

SIN CONCERTACIÓN NI ACUERDO PARA VOTAR

Todos los accionistas de DIA que se adhieran a la Coalición tendrán absoluta libertad para emitir los votos correspondientes a sus acciones de DIA en el sentido que deseen, sin ningún tipo de instrucción u obligación de votar en el sentido indicado por WG. Cualquier miembro de la Coalición que deje de ser titular de acciones de DIA deberá comunicarlo a GT a través de esta página web tan pronto como sea razonablemente posible, ya que la finalidad principal de la Coalición es servir de foro de debate entre los accionistas minoritarios de DIA.

Por el hecho de acceder a esta Información, se considera que acepta el contenido de este aviso en su integridad.



La Coalición, dirigida por Western Gate

Desde 2019, se ha insistido repetidamente al Consejo de Administración de DIA a comprometerse a interactuar con el mercado de manera más efectiva para dar a conocer la mejora del rendimiento de DIA y llamar la atención a los inversores sobre la infravaloración relativa de la Compañía frente a sus pares.

Nuestras peticiones han sido ignoradas, y ahora es el momento de que los accionistas minoritarios adopten una postura más proactiva con respecto a DIA. Invitamos a los accionistas a unirse a la Coalición y juntos exigir el cambio.

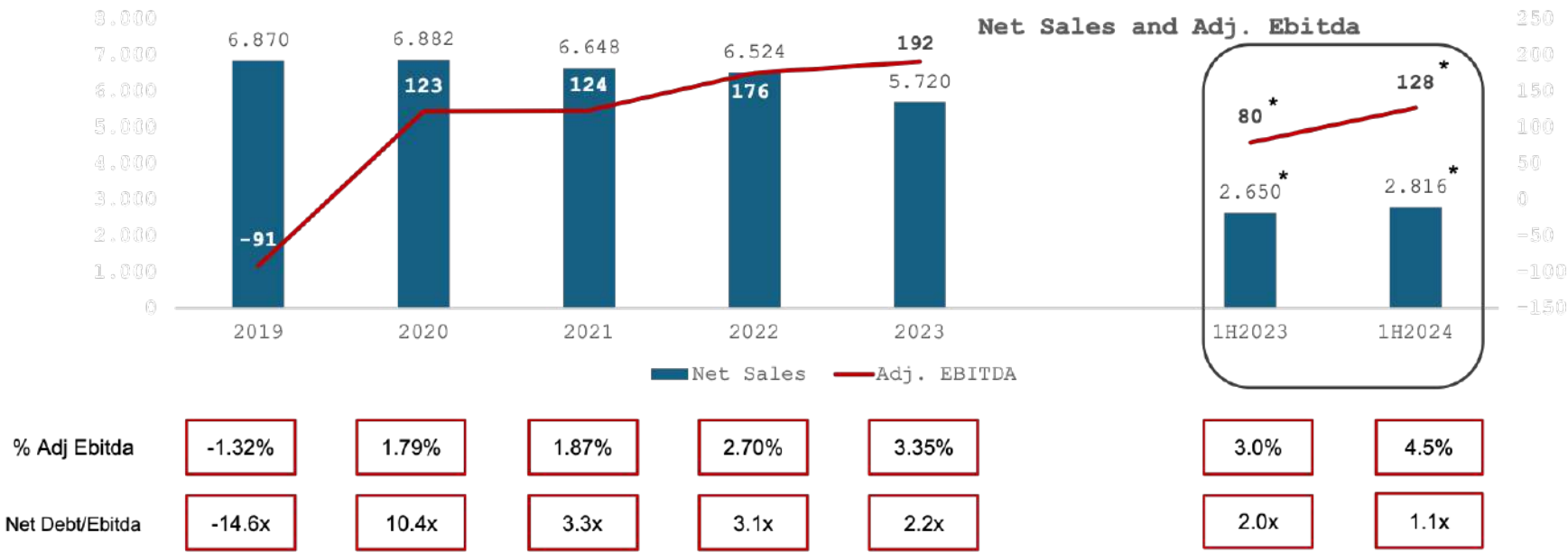
El objetivo de la Coalición es aumentar la transparencia, exigir responsabilidades a la Dirección de DIA y a su Consejo de Administración y abogar por la protección de los accionistas minoritarios.

DIA Hoy: Un portafolio limpio, listo para crecer

Tras un proceso de transformación, DIA se ha centrado en su negocio principal de tiendas de conveniencia en España y Argentina y se ha deshecho de activos poco rentables.

En los últimos 2 años ha realizado 4 desinversiones: 1) Venta de Tiendas de Gran Formato por 267M eur; 2) Venta de Clarel por 11,5M eur; 3) Venta de DIA Portugal por 155M eur; y 4) Venta de DIA Brasil por un valor nominal (incluyendo ciertos compromisos de financiación).

DIA está convergiendo con sus pares en términos de margen, lo que, unido a un balance más sólido, debería permitir a la compañía a iniciar un nuevo capítulo positivo de crecimiento.



*Las cifras reportadas han sido revisadas para excluir las operaciones en Brasil

DIA está mejorando como empresa, pero su valoración no lo refleja

Simplificación del negocio:



Venta de activos no estratégicos como Clarel, tiendas de alimentación de gran formato en España y el negocio portugués.

Salida del mercado brasileño.

Reducción de la exposición a Argentina debido a la devaluación del tipo de cambio.

Centrase en el modelo de venta de proximidad:



Reestructuración profunda en España, centrada en la venta de proximidad (80% de las ventas).

Ventajas competitivas que han permitido ganar cuota de mercado recientemente.

En Argentina, se posiciona como opción de valor a largo plazo.

Mejora de la rentabilidad:



Convergencia prevista del margen EBITDA con Mercadona en niveles del 5,5-6%.

Beneficios esperados principalmente de España en 2024, con Argentina alcanzando el punto de equilibrio.

Balance reestructurado, con deuda neta sobre EBITDA a un nivel manejable de 2X en 2023.

Transformación de la red de tiendas:



Transformación completa con cierres, aperturas y reformas de tiendas.

Despliegue del nuevo modelo de franquicia del 38% de la red al 64% confirmando un modelo «asset light».

Crecimiento de las ventas LFL del 10,7% en 2023 y del 6,3% en el 1T24, en línea con la inflación de los alimentos en España.

Mejora de la oferta de productos:



Renovación de los productos de la marca DIA y mejora de la calidad.

Aumento de la cuota de la marca DIA hasta el 57,5%.

Aumento de la satisfacción y fidelidad de los clientes, con un 3,5% de ventas online sobre el total.

A pesar de todos los pasos positivos para reducir el riesgo de la cartera y aumentar la rentabilidad en España, la cotización sigue en mínimos históricos.

Preocupación #1: Los expertos ven mucho valor que actualmente no se refleja en el valor de las acciones

Key Forecasts	2023a	House 1		House 2	
		2024e	2025e	2024e	2025e
Revenue	5,720	5,461	5,733	5,080	5,133
EBITDA	257	301	488	279	371
Margin	4.49%	5.50%	8.50%	5.49%	7.23%
Adj. EBITDA	192	281	311	219	264
Margin	3.35%	5.15%	5.42%	4.31%	5.14%
Pre IFRS 16 Net Debt/Ebitda	2.16x	n/a	n/a	1.80x	1.10x
Net Debt/Ebitda	3.90x	2.30x	1.30x	n/a	n/a

Peer Comparison	EV/EBITDA		EV/Sales		EBITDA Margin	
	2024e	2025e	2024e	2025e	2024e	2025e
Carrefour	3.9x	3.7x	0.3x	0.3x	5.6%	5.8%
Ahold Delhaize NV	6.0x	5.6x	0.5x	0.5x	7.9%	8.0%
Casino	7.5x	7.3x	0.7x	1.0x	10.8%	9.9%
Tesco	7.0x	6.9x	0.5x	0.5x	6.7%	6.6%
Metro	3.9x	3.6x	0.2x	0.2x	3.7%	3.9%
Sainsbury	5.4x	5.2x	0.3x	0.3x	6.7%	6.8%
Sonae	5.3x	4.9x	0.5x	0.4x	9.1%	9.2%
Migros	4.5x	3.3x	0.3x	0.2x	7.0%	6.9%
Average Europe	6.2x	5.9x	0.5x	0.5x	7.0%	7.1%
BIM	12.9x	8.8x	0.8x	0.6x	7.7%	7.7%
Jeronimo Martins	5.5x	4.9x	0.4x	0.4x	6.8%	6.9%
Colruyt	6.5x	6.1x	0.5x	0.5x	7.7%	7.7%
Average Em Europe	10.1x	7.5x	0.6x	0.6x	7.6%	7.6%
DIA	4.8x	2.8x	0.3x	0.2x	5.2%	5.4%

Las valoraciones de las casas de análisis sostienen que el precio de las acciones no refleja el valor intrínseco de la empresa

Informe 1 Valoración

Casa 1 utiliza el método de la Suma de las Partes:

- España: 2.146M eur (EV/Ventas 0,5x)
- Argentina: 324M eur (EV/Ventas 0,25x)

Esto da un valor total de la empresa de 2.469 millones de euros y un valor de los fondos propios de 2.263 millones de euros, lo que deja el valor por acción en 0,039 euros antes de un descuento por liquidez. Esto representa una revalorización del 200%. Tras el descuento de liquidez, el precio de la acción ascendería a 0,031 euros.

Informe 2 Valoración (aún no actualizada con los resultados del primer semestre)

Utiliza un modelo DCF con un WACC del 9% y una tasa de crecimiento terminal del 1%. Este método da como resultado un valor por acción igual a 0,021 eur. Esto representa una revalorización del 60%.

Valoración por pares

Las medias de los pares en Europa que figuran en el cuadro de la izquierda también muestran fácilmente que DIA está muy infravalorada y tiene un importante potencial de crecimiento.

DIA está significativamente rezagado en lo que se refiere a múltiplos.

Rango de precios objetivo de las casas de análisis independientes:
0.021 – 0.031

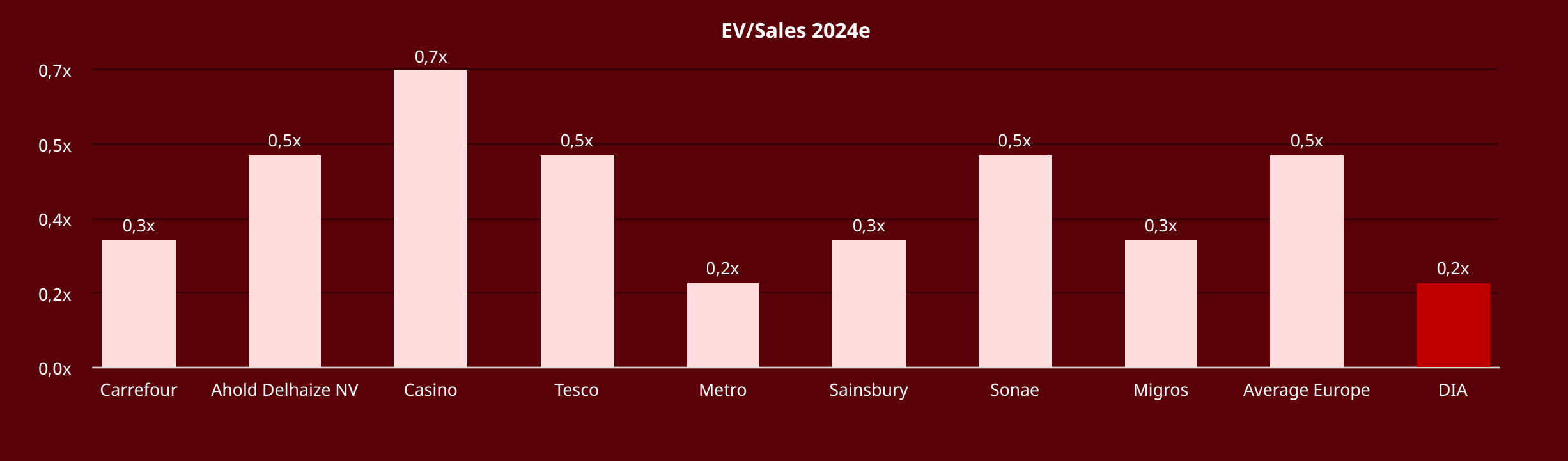
Preocupación #1: DIA cotiza con desventaja frente a la mayoría de sus pares

A pesar de las recientes mejoras operativas y financieras, DIA está significativamente infravalorada en comparación con sus compañeros.

EV/EBITDA 2024e

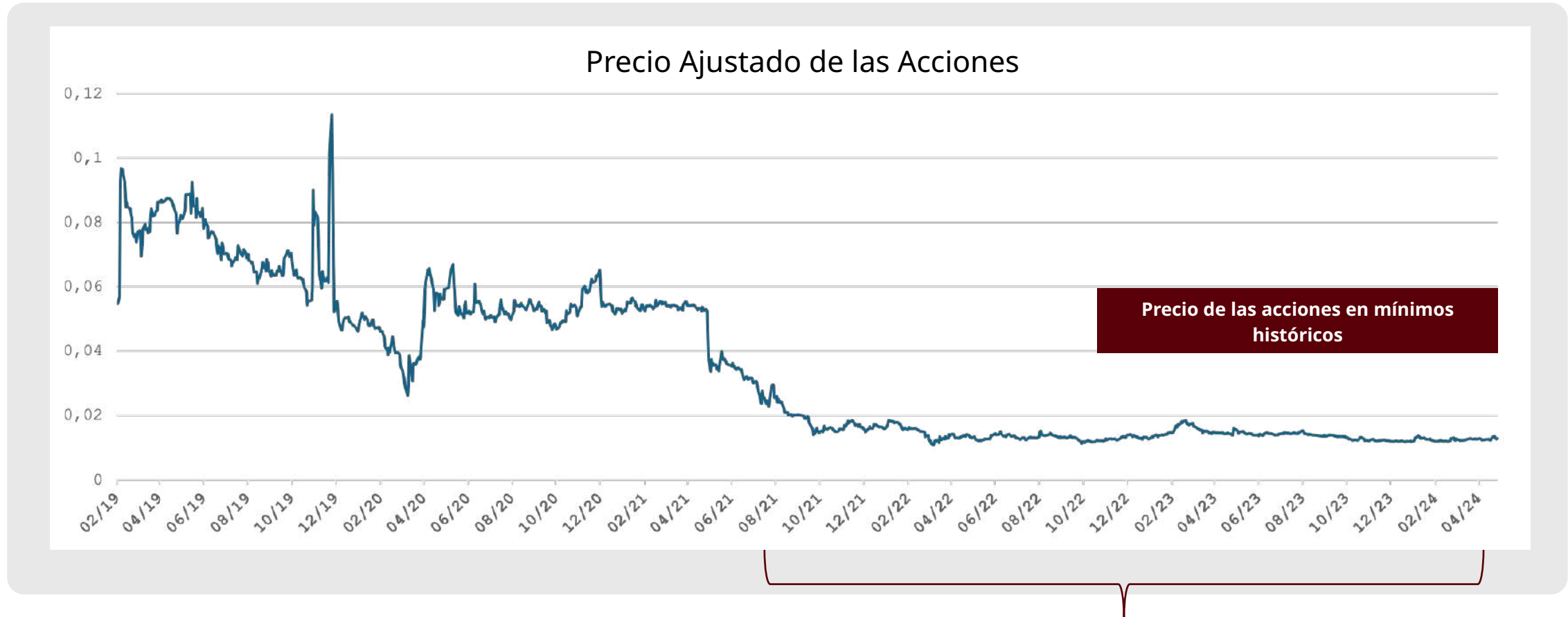


Preocupación #1: El valor de la empresa sobre las ventas de DIA es bajo en comparación con sus pares



Preocupación #1: La acción de DIA cotiza cerca de su mínimo histórico

El precio de las acciones sigue cayendo a pesar de una mejora significativa en los resultados de la empresa. Creemos que esto es una consecuencia de que DIA no se compromete con el mercado ni hace esfuerzos por enseñar que la empresa esta infravalorada



La evolución de la cotización desde la última ampliación de capital es del -35%.



Preocupación #2: Ampliaciones de capital dilutivas...

Ha habido 3 intentos de exclusión de bolsa. Consideramos las Ampliaciones de Capital como intentos de exclusión debido a las condiciones extremadamente dilutivas:

1. La Oferta Publica de Adquisición Voluntaria (2019)
2. 1ª Ampliación de Capital de 650M€ (2019)
3. 2ª Ampliación de Capital de 1.028M€ (2021)

El carácter severo y dilutivo de estas ampliaciones de capital perjudico a los accionistas que no pudieron suscribirlas, demostrando la despreocupación de DIA por sus accionistas minoritarios

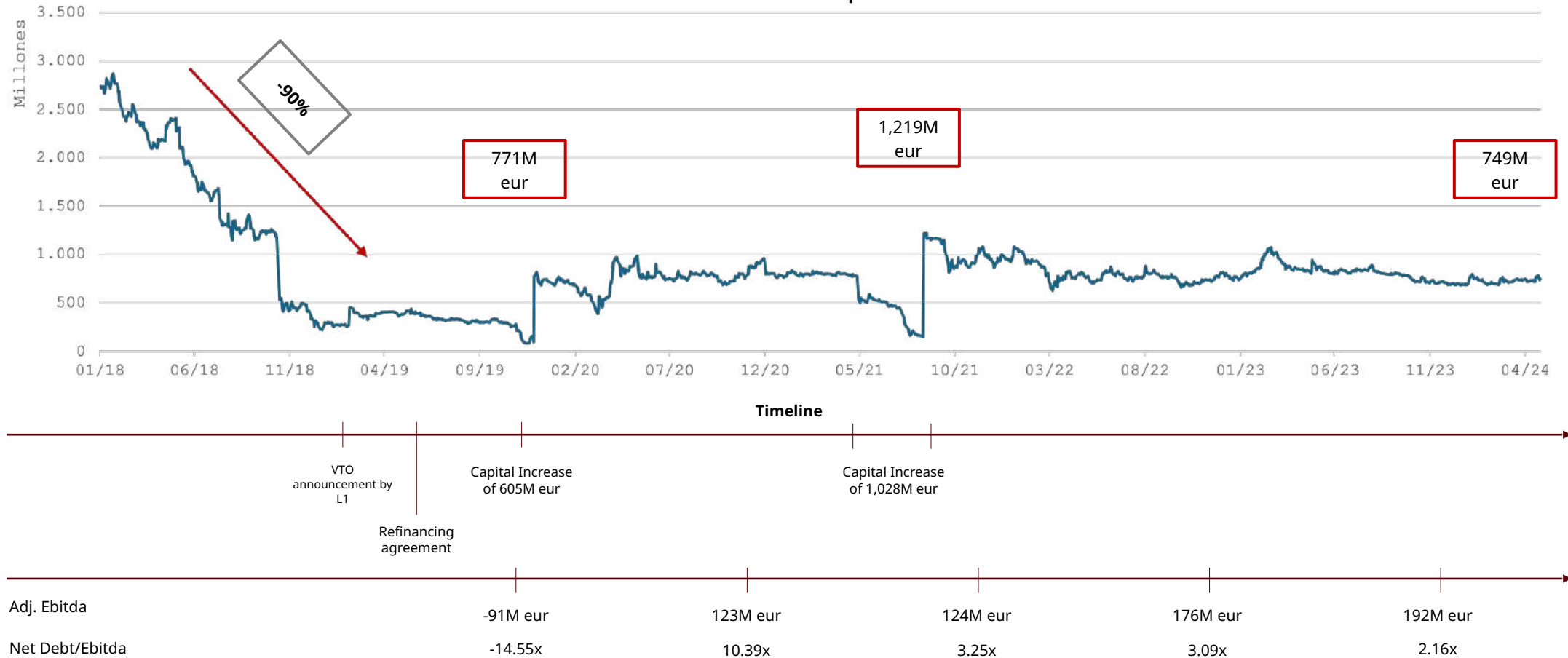
En 2022, accionistas clave de LetterOne fueron sancionados debido a la guerra en Ucrania, lo que provocó que se proyectara una sombra incluso mayor sobre una gobernanza ya de por si incierta y opaca

En 2023, al accionista minoritario Western Gate, se le hizo creer que su propietario Luis Amaral estaba siendo considerado para un puesto en el Consejo, aunque poco después resulto evidente que el Consejo de DIA y LetterOne nunca tuvieron intención de incluirlo en el Consejo

Preocupación #2: ...han destruido valor para los accionistas minoritarios

Recientes ampliaciones de capital = dilución importante para quienes no puedan suscribirse

Evolución de la Capitalización Bursátil



Preocupación #3: Las voces de los accionistas siguen sin ser escuchadas y el Consejo carece de capacidades esenciales

Los accionistas han expresado formalmente al Consejo sus preocupaciones en materia de gobernanza, transparencia y defensa de la protección de todas las partes interesadas; y todas esas opiniones han sido ignoradas. Además, el Consejo de DIA carece de ciertas capacidades esenciales:

- Durante años, Western Gate y otras accionistas minoritarias han expresado su preocupación por la falta de transparencia y compromiso con la comunidad inversora. El Consejo de DIA ha menospreciado continuamente sus opiniones y parece actuar solo en interés del accionista mayoritario
- Para ello, es fundamental que se nombre a un consejero que represente los intereses de los accionistas minoritarios. Los intereses de los actuales miembros del Consejo no están alineados con los de los accionistas minoritarios. En junio de 2023, DIA consideró el nombramiento de un consejero que representase el interés de los accionistas minoritarios; pero ese nombramiento no se ha materializado, y ha quedado claro que nunca hubo una verdadera intención de llevarlo a cabo
- Por otro lado, el Consejo carece de ciertas capacidades que son vitales para el negocio de DIA:
 - El actual Consejo de DIA sólo cuenta con dos miembros con experiencia en el sector de gran consumo, y ninguno de ellos tiene más de diez años de experiencia trabajando en el sector de la distribución alimentaria
 - Ninguno de los miembros del Consejo tiene experiencia en la distribución alimentaria de proximidad en Europa, que es el principal modelo de negocio de DIA

Nuestra Propuesta Alternativa: Dar una voz a los accionistas minoritarios para conseguir difundir su mensaje

Al formar una coalición, nos proponemos a persuadir al Consejo de Administración para que actúe en el interés de todas las partes interesadas (dar voz a las minorías) y promover el cambio de rumbo de DIA en el mercado para fomentar una mayor presencia (difundir la voz).

Le urgimos a DIA a:

- Nombrar un representante de los accionistas minoritarios en el Consejo con experiencia relevante y reciente en el sector.
- Incentivar el Consejo, de manera adecuada y justa, de modo que su remuneración total este en consonancia con la evolución de la cotización.
- Empezar un programa amplio de marketing para mejorar su nivel de compromiso con los inversores.
- Generar un impulso positivo para el futuro de la empresa.

Lo que hemos hecho hasta ahora

Insistido sistemáticamente con la empresa a relacionarse con el mercado y con los analistas para elevar el perfil de DIA

Publicamos de efectos informativos, nuestra opinión sobre las ampliaciones de capital y llevamos a cabo determinadas acciones en beneficio de DIA y de los accionistas minoritarios.

- En la VTO – impugnamos el precio de la oferta e interpusimos recurso ante la CNMV.
- En la ampliación de capital de 2021 – compartimos nuestra opinión sobre el carácter altamente dilutivo de las condiciones e hicimos hincapié en que Western Gate iba a suscribir la ampliación de derechos por ser, en su opinión, una única oportunidad de recuperar la inversión

Que hará la Coalición

Dar a conocer y crear, basándose en sus fundamentos, un impulso positivo en torno a DIA y su trayectoria ascendente

Demonstrar lo infravalorados que están actualmente las acciones

Animar a DIA a emprender un amplio programa de marketing para mejorar su participación en el mercado

Gracias

Anexo

Cronología de los principales acontecimientos

Octubre 2018 – DIA anunció un profit warning y un plan de reestructuración, lo que hizo que la cotización se desplomara un 80%.

March 2019 – L1 anunció una VTO a un precio inferior a su media y en mayo de 2019 se convirtió en el accionista de referencia con una participación del 69,8%.

Junio de 2019 – Se alcanzó un acuerdo de refinanciación con los prestamistas.

Octubre de 2019 – Se realizó el pago a los bonitos.

Noviembre de 2019 – Se completó la ampliación de capital y L1 aumento su participación al 74,8%.

Agosto de 2010 – L1 anunció una oferta pública de adquisición sobre las Obligaciones de 2021 y 2023.

Marzo de 2021 – DIA anunció una nueva ampliación de capital de 1.028M€, de los que 769M€ serían mediante la conversión de deuda financiera y 259M€ con efectivo.

Abril de 2021 – DIA anunció el precio de ampliación de capital el 0,02€, de nuevo en torno a un 80% de descuento con respecto al 3MWAP.

Agosto de 2021 – Se produjo el cierre de ampliación de capital y L1 incrementó su posición hasta el 74,8%. Además, L1 compró otro 3% en el mercado, con lo que su total ascendió al 77,8%.

Marzo de 2022 – Los accionistas de L1 fueron sancionados.

Marzo 2022 – DIA anunció la venta de 235 tiendas de gran formato por 267M€. Operación cerrada el 2 de marzo de 2023,

Agosto de 2023 – DIA anuncia la venta del negocio portugués por 155M€. Operación cerrada el 30 de abril de 2024.

Diciembre de 2023 – DIA anuncia la venta de Clarel por 11,5M€. Operación cerrada el 1 de abril de 2024.

Mayo de 2023 – DIA anuncia la venta de Brasil con un impacto negativo total en la caja de 74M€. Operación cerrada el 25 de junio de 2024.

El valor de mercado no refleja la mejora de los fundamentos de la empresa

Evolución de la Capitalización Bursátil (000's eur)



Antes del anuncio de la primera ampliación de capital en octubre de 2019, la capitalización bursátil de DIA se situaba en 307M€. Con el valor total de las ampliaciones de capital ascendiendo a 1.633M€ desde entonces, un simple cálculo sugiere que el valor de mercado debería rondar los 1.940M€. Sin embargo, la capitalización bursátil real es de sólo 749 millones de euros, lo que indica una depreciación del valor de aproximadamente el 61%.

Dada la constante mejora de los resultados operativos y financieros, creemos que el descenso considerable del valor de mercado no está justificado.

En nuestra opinión, este descenso puede atribuirse en gran medida a los escasos esfuerzos de comunicación de DIA y su equipo de Relaciones con Inversores en torno al valor de la empresa. Además, la gran participación de L1 en la compañía impide que las acciones tengan suficiente liquidez. DIA tenía el deber de realizar este esfuerzo, especialmente a la luz de las incertidumbres derivadas de las sanciones y la falta de claridad sobre la gobernanza y los objetivos.

Hora de pasar página

1. Una historia de incompetencia

En octubre de 2018, DIA emitió un profit warning que desencadenó una serie de acontecimientos durante los siguientes 3,5 años. En ese momento, se hizo evidente que DIA estaba siendo mal administrada, lo que estaba dando como resultado un pobre desempeño operativo y financiero.

2. Problemas de gobernanza

Tras la OPA voluntaria se produjeron dos nuevos intentos de exclusión de la bolsa, la alta rotación del Consejo de Administración y del Consejo de Dirección, los accionistas sancionados y la falta general de transparencia mantuvieron a DIA bajo una nube de incertidumbre.

3. Revolucionar las operaciones: Impulsar la eficiencia

DIA ha realizado una importante transformación en los últimos años y se encuentra finalmente en una posición de fuerza para crecer.

4. Creación de valor: Desinversiones estratégicas

Como parte de la transformación, DIA se ha desprendido de todos los activos no estratégicos y negocios deficitarios.

5. Construir el futuro: Crecimiento sólido y sostenible

DIA está mostrando sólidas perspectivas de crecimiento en la línea superior e inferior, y está convergiendo con sus competidores.

6. Destrucción de valor a pesar de las mejoras operativas y financieras

En los últimos años se ha producido una fuerte destrucción de valor, especialmente desde agosto de 2021 (la última ampliación de capital), periodo en el que la cotización ha caído aproximadamente un 35%, a pesar de las mejoras operativas y financieras de la compañía.

7. Una nueva «DIA»

En nuestra opinión, DIA esta significativamente infravalorada, con un claro camino a seguir y perspectivas prometedoras por delante.

8. La oportunidad: Es la hora de capitalizar

Ha llegado el momento de poner manos a la obra y contar la historia de DIA.

