



## Actualización de la Campaña Valuing DIA

Enero de 2025

El 2024 ha sido un año de avances significativos para nuestra Coalición, y continuaremos construyendo sobre esta base en el 2025. El apoyo a nuestra campaña ha crecido considerablemente, con más de 55 accionistas minoritarios respaldando nuestra causa. Nuestra campaña constante ha incrementado la exposición mediática, elevado la concienciación y aumentado la presión sobre el Consejo de Administración de DIA para lograr una mayor transparencia, una gobernanza corporativa más efectiva y una mejor rendición de cuentas.

A principios de esta semana, Western Gate [respondió](#) al informe de Avance de Ventas del cuarto trimestre de 2024 de DIA, publicado el 24 de enero. Las ventas netas crecieron un 5,4 % y DIA mejoró su cuota de mercado en España, lo cual valoramos positivamente. Sin embargo, el hecho de que las acciones no reaccionaran de forma favorable a la noticia pone de manifiesto la necesidad de continuar trabajando para incrementar el interés inversor en la compañía y subraya la importancia de mejorar la liquidez de las acciones.

Western Gate también compartió públicamente varias preocupaciones:

- En una reciente entrevista con Cinco Días, Jonathan Muir, CEO de LetterOne, habló sobre los desafíos que la firma de inversión ha enfrentado para realizar ciertas inversiones debido a las preocupaciones de posibles socios. Esto no sorprende a Western Gate. Desde que LetterOne se convirtió en el accionista mayoritario de DIA en 2019, las preocupaciones sobre la gobernanza corporativa interna han persistido en la compañía, incluyendo una alta rotación de directivos y miembros del Consejo, la falta de transparencia y la incertidumbre tras las sanciones impuestas a los fundadores de LetterOne.
- Muir declaró que LetterOne no tiene intención de vender ninguna parte de su participación en DIA, lo cual es motivo de seria preocupación y contradice directamente comentarios anteriores de un miembro del equipo de Relaciones con Inversores de DIA. Nuestra Coalición ha defendido durante mucho tiempo la necesidad de mejorar la liquidez, y Western Gate teme que la desinversión parcial de LetterOne ya no esté sobre la mesa.
- El reciente acuerdo de financiación de DIA es considerablemente más caro que el préstamo anterior y conlleva un alto tipo de interés de 675 puntos básicos sobre el Euríbor. Western Gate ha solicitado aclaraciones sobre por qué DIA aceptó estos términos y qué otras opciones había disponibles.

Desde el lanzamiento de la campaña, hemos recibido una cobertura positiva por parte de varios de los principales periódicos españoles, como El Español, El Confidencial, elEconomista y Bolsamanía, así como de diversas publicaciones especializadas, incluyendo Food Retail, European Supermarket Magazine y Estrategias de Inversión. Esperamos con interés el Día del Inversor de DIA (fecha por confirmar) para comprender mejor las medidas que está tomando DIA para abordar los cambios reales necesarios que impulsen la transformación, incluyendo una mejor representación de los accionistas minoritarios.

### Noticias de Mercado

**Las ventas muestran una fuerte salida de 2024:** El crecimiento LfL de DIA en España se aceleró del 4,4% en el tercer trimestre al 7,7 % en el cuarto trimestre, a pesar de la desaceleración del IPC alimentario del 2,5 % en el tercer trimestre al 1,8 % en el cuarto trimestre. Esto sugiere un fuerte repunte en el crecimiento de volúmenes, así como una ganancia de cuota de mercado en términos comparables. Los datos de diciembre aún no están disponibles, pero el índice de ventas minoristas de alimentos en España muestra que el mercado se aceleró 160 puntos básicos en octubre-noviembre frente al tercer trimestre, con un

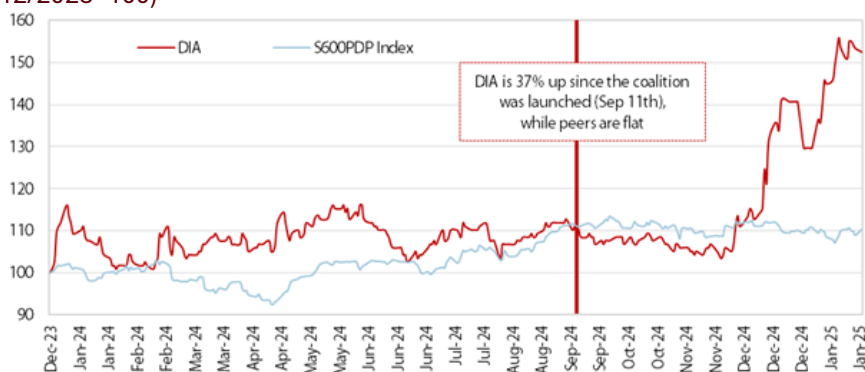


crecimiento interanual del 6 %, mientras que DIA registró una aceleración de 330 puntos básicos trimestrales hasta el 7,7 %.

En Argentina, el panorama de consumo es más complejo, con una caída de volúmenes del 16,5 % interanual en términos comparables. Sin embargo, no fue tan negativo como la caída del 24,9 % interanual registrada en el tercer trimestre, y la equipo directive espera que la recuperación económica, incluyendo el consumo minorista, mejore durante 2025.

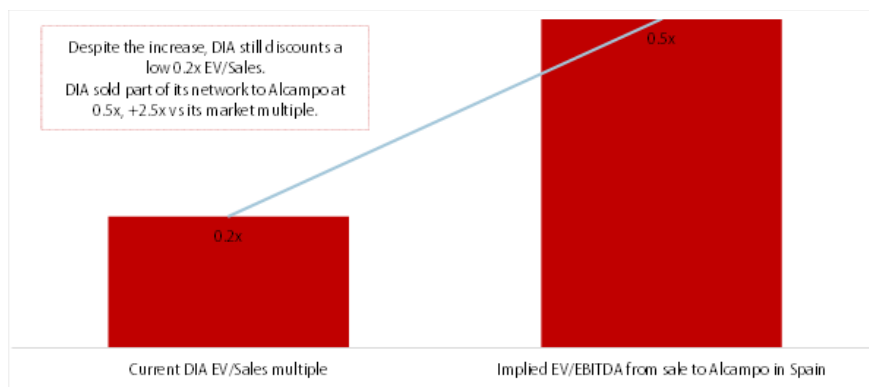
**La acción ha subido ...** El precio de las acciones de DIA ha subido un 37 % desde que Western Gate lanzó la coalición. Mientras tanto, la compañía ha registrado un rendimiento positivo en ventas en España y ha completado con éxito su tan esperado proceso de refinanciación.

Evolución del precio de las acciones de DIA frente a sus competidores (Índice S600PDP de Bloomberg) (indexado, 31/12/2023=100)



Fuente: Bloomberg

**...pero hay mucho más potencial alcista.** DIA sigue infravalorada en el mercado a pesar del reciente repunte. Su precio actual refleja un múltiplo EV/Ventas de aproximadamente 0,2x, mientras que en 2023 acordó vender parte de su red en España a Alcampo por un múltiplo de 0,5x EV/Ventas, lo que implica un valor 2,5 veces superior al múltiplo del mercado. El principal catalizador a futuro debería ser el Día de los Mercados de Capitales (en el primer trimestre de 2025, fecha por confirmar), cuando esperamos que la dirección presente objetivos de expansión.



A continuación se puede ver un resumen del calendario financiero de DIA. Continuaremos supervisando estas noticias financieras y compartiendo nuestros comentarios y reflexiones a través de la página de ValuingDIA en [LinkedIn](#).

- Día del Inversor – Primer trimestre de 2025 (Fecha por confirmar)
- Resultados Anuales – 28 de febrero de 2025



- Actualización Comercial del Primer Trimestre de 2025 – 25 de abril de 2025
- Junta General de Accionistas – Junio de 2025 (Fecha por confirmar)
- Resultados del Primer Semestre – 31 de julio de 2025
- Actualización Comercial del Tercer Trimestre de 2025 – 30 de octubre de 2025

**Gracias por su apoyo continuo. Ha llegado el momento de un cambio y, juntos, podemos ayudar a desbloquear el valor en DIA y restaurar la compañía a su antigua gloria.**

La Coalición, liderada por Western Gate, es un grupo de accionistas independientes, sin compromisos sobre cómo votar, que están seriamente preocupados por el estancamiento del precio de las acciones de DIA y la falta de acción por parte del Consejo de Administración de DIA para abordar el hecho de que la compañía está gravemente infravalorada en comparación con sus competidores. La Coalición está pidiendo al Consejo que actúe en beneficio de todas las partes interesadas y no solo del accionista mayoritario, tomando medidas para interactuar mejor con el mercado y nombrando a un miembro independiente del Consejo con experiencia directamente relevante para el modelo de negocio de DIA, que represente a los accionistas minoritarios.

*Por favor, consulte <https://valuingdia.com/es/disclaimer/> para obtener información legal importante.*