

# De la Visión a la Victoria: Una Campaña Exitosa

## AVISO IMPORTANTE – DESCARGA 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 íntegramente cada vez que acceda a este sitio web.

La información y documentación publicada o contenida en el sitio web ([www.valuingdia.com](http://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.

**VALUING DIA**

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 1,431,255.00 acciones de DIA, que representan aproximadamente el 2.47% 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.

# ¿Por qué formamos la Coalición?

- **Precio de la acción en mínimos históricos:** El precio de las acciones de DIA ha estado bajando de forma constante desde una advertencia de resultados en octubre de 2018, reflejando una falta de confianza por parte de los inversores.
- **Preocupaciones sobre la gobernanza:** La alta rotación en la dirección de la empresa, accionistas de L1 sancionados y la persistente falta de transparencia generaron serias señales de alerta.
- **Infravalorada a pesar de los avances:** Incluso tras la venta de activos no rentables, el valor de mercado de DIA se mantuvo en niveles históricamente bajos.
- **Desconexión con los fundamentos:** Aunque la compañía se estaba acercando a sus competidores en términos de desempeño operativo, el mercado no reflejaba esta mejora.

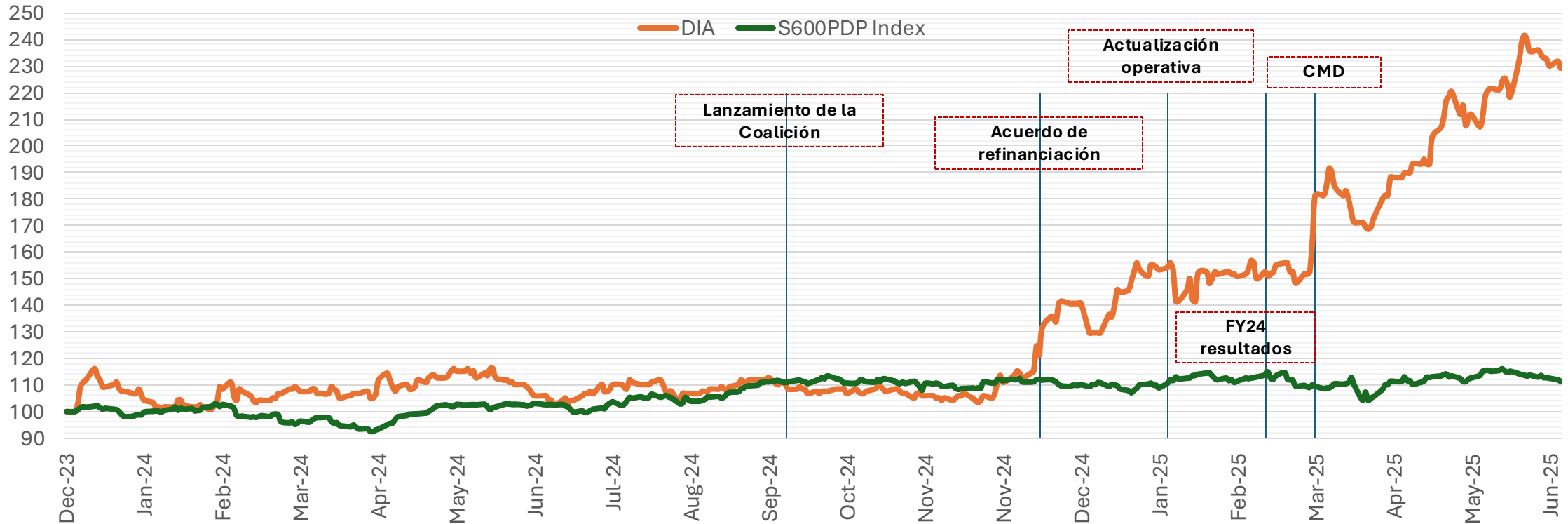
Rendimiento del precio de la acción de DIA en los últimos 5 años



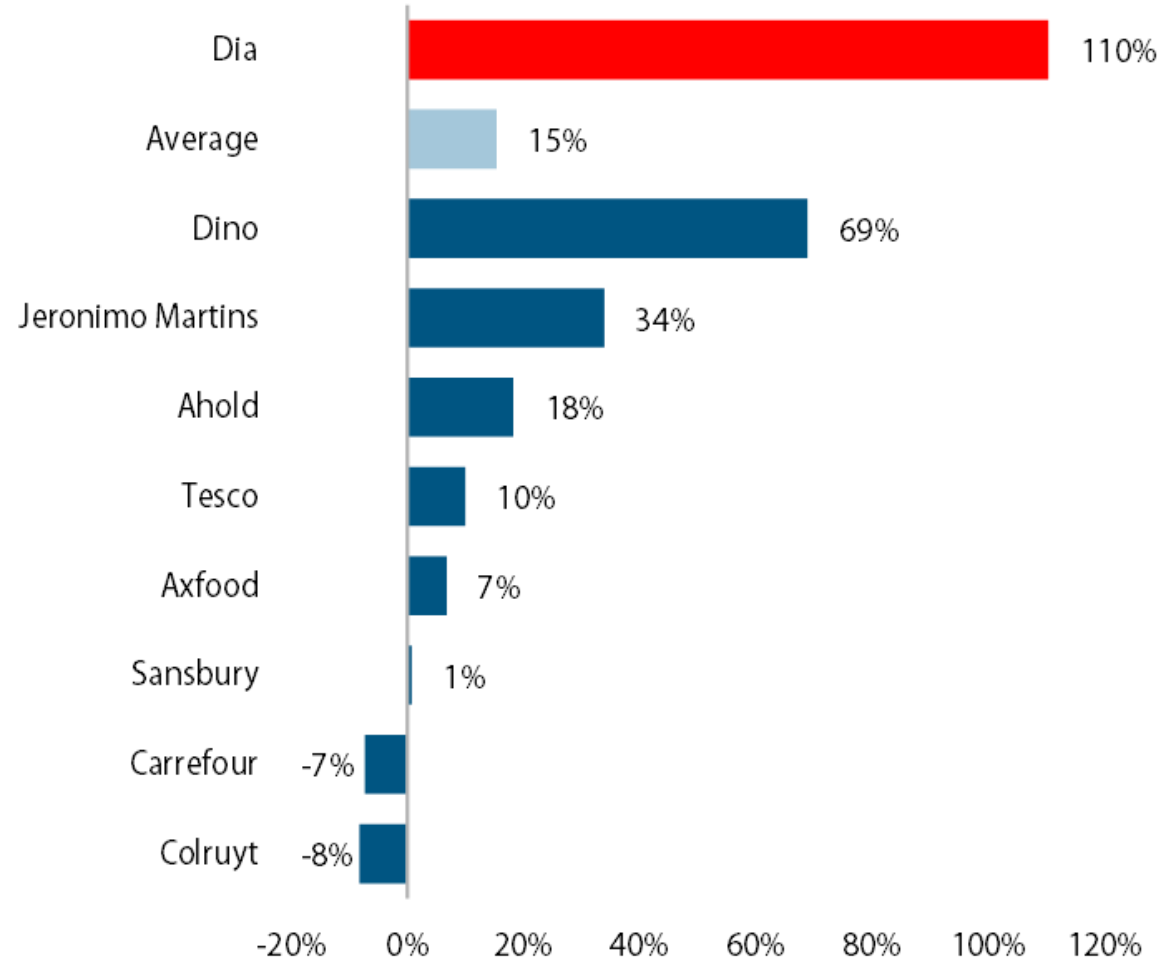
**Lanzamiento de la campaña Valorando DIA – septiembre de 2024**

# Desde nuestro lanzamiento, el precio de la acción de DIA se ha más que duplicado...

Con más de 55 accionistas minoritarios que se unieron a la Coalición, nuestra campaña ha sido uno de los motores clave en el aumento del 109 % en el precio de la acción de DIA, reflejando una sólida confianza y dinamismo por parte de los inversores.



# ...superando de manera significativa a sus comparables europeos



# DIA ha implementado la mayoría de las principales demandas de la Coalición

1	Reestructurar la compensación del Consejo para alinearla con los intereses de los accionistas.	✓
2	Desarrollar y comunicar un plan estratégico enfocado con objetivos claros a medio plazo que destaquen el potencial de crecimiento y la transformación operativa de DIA.	✓
3	Organizar un evento de Capital Markets que destaque la transformación de la compañía, ofrezca una mejor orientación a futuro y refuerce la transparencia con los inversores.	✓
4	Fomentar iniciativas para mejorar la liquidez de las acciones, incluyendo una reducción gradual de la participación de L1 y/o la implementación de una consolidación inversa de acciones u otros mecanismos no dilutivos que el Consejo considere adecuados.	✓
5	Nombrar a un representante de los accionistas minoritarios al Consejo de Administración con experiencia relevante en el sector, para garantizar que se representen los intereses de todos los accionistas.	✗

# Un resumen de lo que hemos logrado

1	<b>Una Visión Unificada entre el Consejo y los Accionistas</b>	En junio de 2025, se reestructuró la compensación del Consejo para alinear mejor los intereses de los accionistas mediante la concesión de acciones restringidas, incluyendo un aumento sustancial en la parte variable basada en el desempeño, elevando la oportunidad máxima de incentivo a largo plazo al 400 % del salario base para el CEO.
2 & 3	<b>Mejora de la Gobernanza Corporativa</b>	<p>En marzo de 2025, DIA organizó un Capital Markets Day en el que se abordaron las principales preocupaciones planteadas por nuestra Coalición, uncluyendo la urgente necesidad de solucionar la infravaloración de DIA.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se presentó un plan estratégico a 5 años</li> <li>• El presidente de DIA se comprometió a lanzar un “programa de comunicación mucho más activo”</li> <li>• Se reconoció la necesidad de una evolución en la composición del Consejo.</li> <li>• Se destacó un enfoque claro en incentivar al equipo directivo y al Consejo en línea con los intereses de los accionistas.</li> </ul>
4	<b>Implementación de Iniciativas de Apoyo a la Liquidez</b>	En diciembre de 2024, DIA anunció un acuerdo de refinanciación y un contrasplit de acciones para facilitar el crecimiento del negocio.
5	<b>Reestructuración del Consejo Completada Conforme con Nuestras Solicitudes</b>	Un miembro del consejo recomendado por Western Gate aún no ha sido nombrado; sin embargo, DIA anunció una reestructuración significativa del Consejo que representa un gran avance: Alberto Gavazzi fue nombrado CEO, aportando una sólida experiencia en retail; tres directoras independientes se han unido al Consejo, fortaleciendo el liderazgo de la compañía con su amplia experiencia. Como resultado, el Consejo ahora está compuesto por un 50 % de mujeres y un 70 % de miembros independientes.

# Restaurando a DIA como el campeón español que una vez fue

Recomendaciones de Analistas			
Corredor	Recomendación	Precio Objetivo	Fecha
JB Capital	BUY	€41.40	June - 2025
Alantra	BUY	€29.80	June - 2025
CaixaBank	BUY	€38.30	June - 2025
Bestinver Securities	BUY	€25.00	June - 2025
Renta 4	BUY	€30.80	June - 2025

## EL PAÍS

### Borrón y cuenta nueva en Dia



## CincoDías

Dia reducirá capital por 290 millones y reestructura su consejo con un nuevo presidente

## europa press

Western Gate apoya el acuerdo de financiación y la agrupación de acciones del Grupo Dia

## EL ESPAÑOL

Western Gate pide a Dia ir más allá de la refinanciación y del 'constrasplit': quiere que Letterone venda sus acciones

## El Confidencial

DIA sale del purgatorio cinco años después y atisba el camino para su redención en bolsa

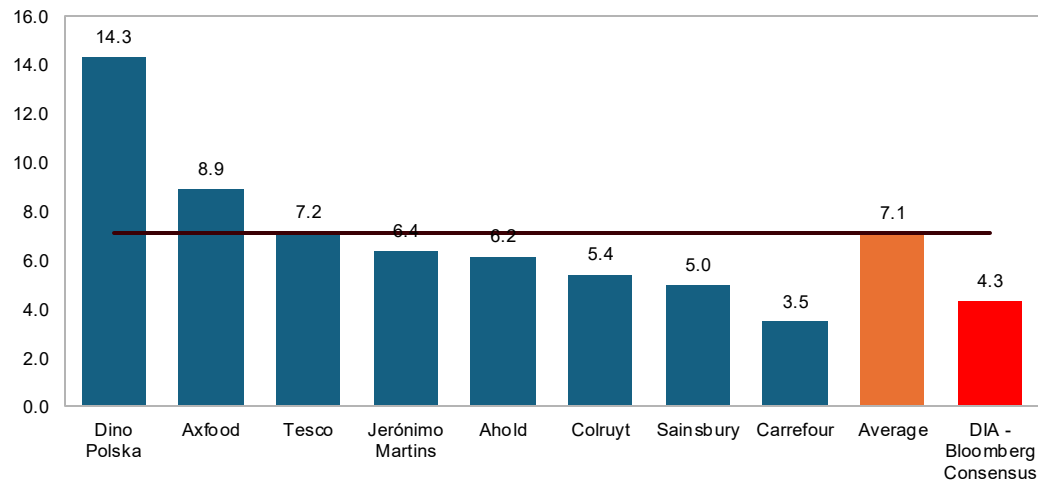
VALUING DIA

# Esto es solo el principio....

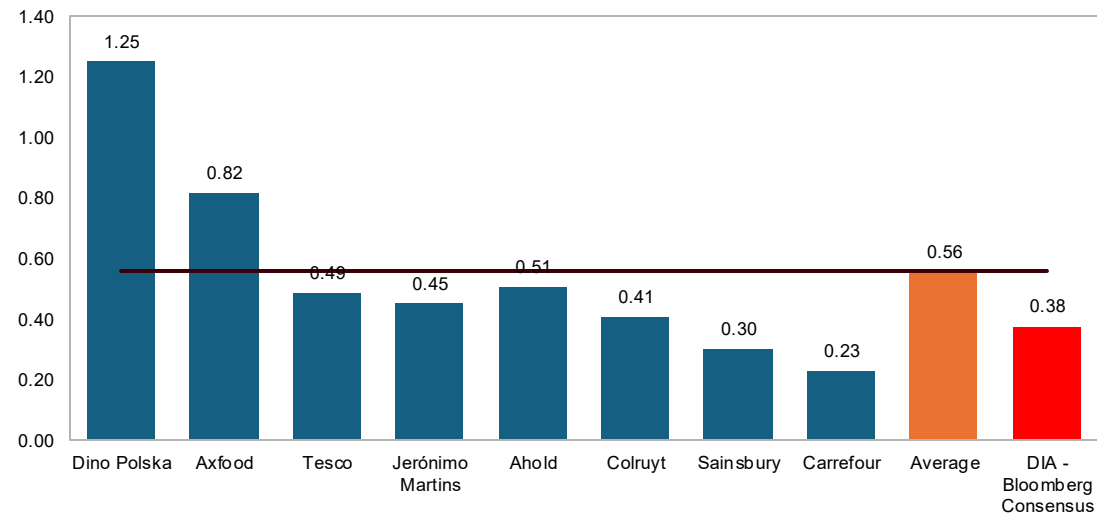
Tras el exitoso Capital Markets Day en marzo, los cambios en el Consejo y una notable recuperación en el desempeño, DIA ha entrado en una nueva fase de expansión y está acercándose a sus competidores en términos de rendimiento operativo. Sin embargo, DIA sigue estando infravalorada en comparación con sus pares.

La diferencia en la valoración de mercado respecto a sus pares cotizados revela un potencial sin explotar para la creación de valor tanto para DIA como para sus grupos de interés.

## EV/EBITDA



## EV/SALES



## Gracias por su continuo apoyo

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a todos los miembros de la Coalición por su apoyo constante y su participación a lo largo de esta campaña. Su compromiso ha sido clave para impulsar mejoras significativas en DIA.

Esperamos con interés el impacto positivo que aportarán los nuevos miembros del Consejo. Se ha enviado una carta al Consejo felicitándoles por su nombramiento, recordándoles sus responsabilidades fiduciarias para proteger los intereses de los accionistas minoritarios e instándoles a mantener el enfoque en mejorar la valoración de la Compañía en el mercado.

Estaremos pendientes de la evolución y disponibles para una nueva reunión en caso de ser necesario.





# VALUING DIA

[www.valuingdia.com](http://www.valuingdia.com)

