



Antonio Coto, consejero delegado de DIA.

El castigo bursátil a Dia continúa. Tras un mes de agosto sin tregua, su cotización se sitúa por debajo de 2 euros por acción. El desplome del peso argentino, enmarcado por la crisis financiera del país, y la inestabilidad de los mercados emergentes, ha puesto punto final al efímero rebote de finales del mes pasado, impulsado por el cam-

bio del consejero delegado de la compañía y los rumores de opa de su accionista mayoritario, el ruso Fridman. Bajista a corto y largo plazo, el mercado fría su recuperación al plan estratégico que presentará el grupo de alimentación en octubre mientras las posiciones bajistas superan el 21% del capital de la empresa.

Los rumores de opa se enfrían y el mercado fría su recuperación al plan estratégico que presentará en octubre

DIA, en caída libre, pierde todo lo ganado desde que salió a Bolsa

■ Maite Nieva

El desplome del peso argentino, más del 27% contra el dólar y un 26% contra el euro en agosto, ha dado el último zarpazo a la recuperación bursátil de la distribuidora de Alimentación. La depreciación de la divisa junto a las medidas de austeridad anunciadas por el presidente de la República, Mariano Macri, añaden inestabilidad a la compañía y un lastre para su cuenta de resultados ya que el 17% de las ventas del grupo procede del país latinoamericano.

El cambio del Consejero Delegado del Grupo, Antonio Coto, el pasado 24 de agosto en sustitución de Ricardo Currás y los rumores de OPA por parte del ruso Mikhail Fridman, dueño de la sociedad LetterOne Investment Holdings, principal accionista de la compañía y propietaria del 25% del capital de Dia, dieron nuevas alas al valor a finales de agosto pero ha durado poco. Tras registrar subidas de hasta el 11% durante cuatro días la cotización del grupo ha perdido los 2 euros por acción desde los casi siete euros por acción de 2015 y amenaza con una caída libre.

Un informe de Kepler sobre el sector de distribución, en el que señala que Dia podría ser opada en su totalidad y dejar de cotizar en Bolsa, ha dado la última puntilla al valor la semana pasada, situando la cotización en nuevos mínimos históricos tras caer un 4,62%.

Prudencia a corto plazo

La desconfianza de los inversores va en aumento y el valor ha pasado de ser uno de los títulos más recomendados en las carteras de inversión a principios de años a salir de ellas de forma generalizada, si bien el consenso de mercado recomienda mantener. Los malos resultados del segundo trimestre, en parte

debido a la erosión en márgenes en Iberia, la depreciación del peso argentino y del real brasileños han sido algunos de los detonantes que provocaron el recorte generalizado de las recomendaciones de compra y recientemente la decisión del consejo de sustituir a Currás como consejero delegado.

Sin embargo esta medida no es suficiente y el mercado se mantiene a la espera de que la compañía presente su Plan estratégico en octubre, tal como anunció tras la presentación de los resultados del segundo semestre. En lo que va de año el valor cae por encima del 55% y pierde todas sus ganancias desde que salió a cotizar a Bolsa hace 7 años. También su capitalización bursátil desciende a poco más de 1.200 millones de euros desde los 2.500 millones de comienzos de año.

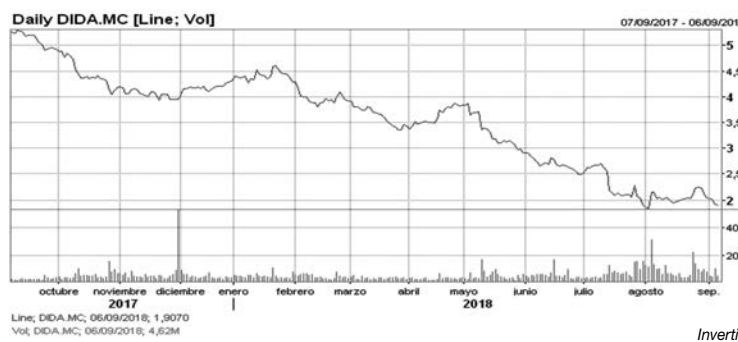
Los expertos esperan que la compañía redefina su estrategia. El grupo de distribución español sufre un problema de márgenes que ha derivado en un problema de modelo que tanto analistas como inversores esperan que se clarifique pronto. Así lo han manifestado los analistas de HSBC en su último informe. Estos expertos aseguran que hay esperanzas en el nuevo consejero "pero el riesgo en sus cuentas continúa". Según la firma británica "DIA tiene tres problemas": la falta de tamaño; falta de impulso de cara la "intensa competencia y un modelo de negocio que está caducando. "Somos escépticos en el modelo de descuento ligero de los productos que lleva a cabo DIA", señalan pero recono-

Un informe de Kepler sobre el sector de distribución señala que Dia podría ser opada en su totalidad y dejar de cotizar en Bolsa

en, que tiene algunas ventajas, si el descuento que se ofrece es más elevado. Por ello, HSBC considera que beneficiará a Dia la influencia de Karl-Heinz Holland, que fue consejero delegado de Lidl durante más

de seis años, como miembro del consejo por la presencia del fondo LetterOne. También ha sido bien recibida por el mercado la alianza de la cadena de supermercados con la plataforma de negociación interna-

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



Nuevos dueños, nuevo estilo

■ El cambio en la estructura accionarial del Grupo Dia es uno de los objetivos de la empresa distribuidora de Alimentación. Así ha interpretado el mercado el voto de expulsión de Ricardo Currás por unanimidad del Consejo de Administración de DIA a finales de agosto y su sustitución por Antonio Coto, hasta ese momento director del área de Latinoamérica. El magnate ruso Mikhail Fridman, accionista mayoritario de Dia con el 25% del capital colocó en abril

dos representantes en el Consejo de Administración de Dia tras ampliar por segunda vez su participación en la empresa de supermercados: Stephan Ducharme (presidente del "Mercadona" ruso, X5 Retail Group) y Karl-Heinz Holland, ex Consejero Delegado de Lidl. Desde entonces el mercado especula con una posible opa por el 100% de la compañía y no descarta que pueda ser retirada de Bolsa. Goldman Sachs, el segundo accionista de

referencia con el (14,53%), podría estar detrás de la operación, aunque en los últimos días esta opción parece haberse apartado por el momento. Dia posee un accionariado de lujo que ha aumentado su participación en el último mes. Baillie Gifford (10,028%), UBS con el 5,5%, el banco sueco Norges Bank con el 5,42% y Socié Générale. hasta el 3,17% son los accionistas de referencia del grupo por detrás de LetterOne.

cional Horizon International Services. El objetivo es mejorar su competitividad en sus relaciones con los grandes proveedores de marca de fabricante y ofrecer una mejor oferta al consumidor en surtido y precio. HSBC ha reducido el precio objetivo de Dia hasta los 1,70 euros desde los 1,8 euros. La rebaja hace que la firma británica considere que el valor de la compañía de distribución sea un 24% menor que el actual.

También Socié Générale redujo hasta los 2,2 euros su precio objetivo el día que comunicó el relevo de Ricardo Currás. Por su parte, Ahorro lo redujo hasta los 1,9 euros el 24 de agosto con la recomendación hasta vender.

En el foco de los especuladores

Tras una evolución "nefasta" de ventas y márgenes en los últimos trimestres y una caída en Bolsa del superior al 55% en 2018 los analistas de Bankinter destacan el valor como una oportunidad de compra algo especulativa para perfiles de alto riesgo y creen que antes de entrar en el valor habría que ver cambios efectivos en el modelo de negocio de DIA. Asimismo, consideran que tanto la opa como un nuevo plan estratégico hacia los beneficios son positivos para los accionistas de DIA.

Por el contrario, los grandes fondos de inversión están aprovechando las caídas del valor para comprar. En agosto UBS ha aflorado casi un 6% en el capital de Dia pocos días después de alcanzar el 5,5%, después de que se diera a conocer la sustitución de su consejero delegado. Se convierte así en el quinto mayor accionista del grupo de alimentación con una participación directa del 3,41% es a través de acciones y el 2,148% a través de instrumentos financieros, según su comunicado a la CNMV.

También el banco sueco Norges Bank ha elevado su participación en agosto hasta el 5,42% después de varios movimientos de tira y afloja. En concreto, ha aumentado el porcentaje de derechos de voto atribuidos a las acciones desde el 1,94%

El mercado se mantiene a la espera de que la compañía redefina su estrategia y presente su plan estratégico en octubre

hasta el 2,95%, según consta en los registros de la CNMV. La cadena de supermercados sigue siendo la preferida de los especuladores. En la segunda quincena de agosto las posiciones bajistas superaron el 21,53% del capital, según los últimos datos de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores). AQR Capital Management con un 1,93% del capital del Grupo de Alimentación y Darsana Capital Partners con el 1,92% lideraban las principales posiciones a la baja. Les siguen Capital Dund Management y World Quant con el 1,4% cada uno.

El consenso de analistas de FactSet recomienda mantener el valor y le otorga un potencial, del 21%, hasta los 2,75 euros. BBVA Iberia y Deutsche Bank son las firmas que más potencial le ven, ya que sitúan su precio objetivo en los 4 y 4,1 euros.

La cadena de supermercados registró una reducción del 88,8% del beneficio neto atribuido durante el primer semestre respecto al mismo periodo del año anterior. En total seis millones de euros. Las ventas brutas bajo enseña en mercados emergentes sumaron 1.515,6 millones de euros en el primer semestre, un 19,6% menos que en el mismo periodo de 2017, con caídas similares tanto en Argentina como en Brasil.