

Cinco Días

Fecha: 13/6/2026 F. Publicación: 13/6/2026 Página: 15,22 N° Documentos: 2

Recorte en color % de ocupación: 95,4 Valor: 10551,1 Periodicidad: Diaria Tirada: 14.256 Audiencia: 23.261 Difusión: 6.646



Valor a examen

Los analistas incluyen a Dia en su carrito de la compra



Valor a examen

Los analistas incluyen a Dia en su carrito de la compra

La cadena de supermercados se dispara un 50% en los últimos 12 meses ► Los expertos que siguen a la empresa recomiendan comprar y destacan su mejora operativa tras la reestructuración efectuada por Letterone

PABLO MARTÍN SIMÓN
MADRID

Dia, antaño filial de Carrefour, cayó en desgracia en octubre de 2018, cuando se vio obligada a reformular sus cuentas del ejercicio anterior y entró el fondo Letterone, controlado por el magnate ruso Mijail Fridman, que ahora ostenta el 77,7% del capital. Desde entonces, la cadena de supermercados ha puesto orden en su negocio, en su balance y en su cuenta de resultados. En los últimos 12 meses, se dispara un 50% en Bolsa, y los analistas han vuelto a confiar en ella de manera unánime. Todos los expertos que siguen el valor recomiendan comprar, de acuerdo con los datos de Bloomberg. El Santander ha reiniciado la cobertura de la compañía con un precio objetivo de 52,3 euros por acción y asegura que representa “márgenes y crecimiento de primer nivel a una valoración asequible”.

La firma que dirige como CEO Martín Tolcachir alcanzó en 2025 su primer beneficio neto anual desde 2017, con un resultado de 129 millones. El primer trimestre también fue positivo, con un aumento de las ventas del 11%, y los analistas ya han echado sus cuentas sobre su futuro. Las perspectivas son optimistas, después de la revolución efectuada entre 2018 y 2024, que supuso la desinversión en Portugal y Brasil, así como la venta de la cadena de perfumerías Clarel y de los hipermercados.

Su negocio actualmente se concentra en España, con cerca de 2.400 tiendas, el 79% de la facturación y el 99% del beneficio bruto de explotación (ebitda) ajustado, y Argentina, con unos 1.000 establecimientos. En este último país, es el líder en el segmento de proximidad de la región de Buenos Aires y cuenta con un alto margen de mejora. Bestinver recuerda en uno de sus últimos informes sobre la compañía que, aunque sigue ganando cuota de mercado, sus “volúmenes allí siguen sometidos a presión”. En todo caso, anticipa para el grupo que, “a medida que el ebitda se expanda y las necesidades de inversión se moderen, la generación de caja debería acelerarse”. Estima que esta debería crecer a un ritmo anual del 68% hasta 2029.

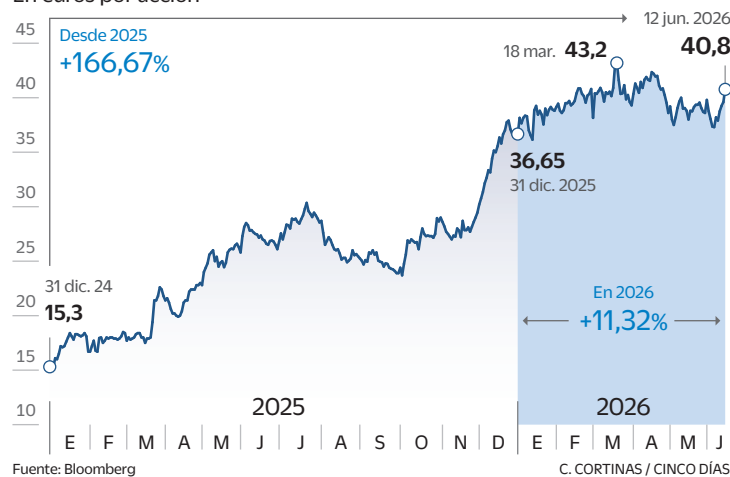
Renta 4, que le asigna un precio objetivo de 52,1 euros por acción, asegura que Dia “está superando las mejores expectativas tras el primer año de ejecución de su plan estratégico 2025-2029,



Supermercado del grupo Dia en Villalba (Madrid). MANUEL CASAMAYÓN

Evolución de Dia en Bolsa desde 2025

En euros por acción



tanto en cuanto a aperturas (...) como en crecimiento en ventas brutas”. A su juicio, la firma cuenta con una estrategia acertada, basada en el comercio de proximidad, un surtido completo, una marca propia de calidad, un programa de fidelización, amplia cobertura de online y la optimización y renovación de su red logística. Marisa Mazo, de GVC Gaesco, destaca que Dia ganó 20 puntos básicos de cuota de mercado en España en el primer trimestre, lo que ratifica la validez de su mode-

lo de negocio. En un informe del pasado 16 de marzo, Francisco Riquel, de Alantra, destaca que el margen de ebitda (qué porcentaje de la facturación convierte en beneficio bruto de explotación) aumentó al 6,8% en 2025 desde el 6,2%, impulsado por el cierre de tiendas con bajo rendimiento y una mayor escala. “Aunque sigue por debajo de Mercadona (7,2%), Dia se sitúa por encima en margen ebitda (del 10% frente al 7%)”, ratio que excluye el coste de los alquileres. Y concluye que

“presenta una sólida trayectoria de crecimiento orgánico, mostrando un atractivo relativo creciente en un entorno macroeconómico incierto”. La compañía cotiza a una ratio de valor de empresa (capitalización más deuda) respecto al ebitda de siete veces las estimaciones de 2026, que bajará a seis veces el próximo año y a cinco en 2028, en contraste con los múltiplos de entre siete y ocho veces de empresas comparables.

Recuperar la retribución

Una de las balas con las que cuenta Dia para mejorar sus resultados de forma rápida y contundente es la renegociación de las condiciones de su deuda, que se espera para el próximo año. Oddo Securities así lo anticipa en un informe de finales de marzo. Puede situar el tipo de interés de su pasivo en el 6,5%, frente al 10% actual, lo que supondría un ahorro anual de intereses antes de impuestos de unos 20 millones. Esto elevaría el beneficio en la misma proporción. Aunque Dia no distribuye dividendos debido a varias cláusulas en el contrato de refinanciación, Oddo Securities abre la puerta a que recupere la retribución si se renegocia la financiación. JB Capital, por

su parte, destaca en un informe de febrero que “a pesar de que la acción ha subido alrededor de un 150% desde inicios de 2025, la valoración de Dia sigue considerándose atractiva”. El banco de inversión señala que cotiza a un PER (número de veces que el beneficio está incluido en el precio) de 16 y 13 veces, respectivamente, para 2026 y 2027, excluyendo Argentina. Entre tanto, prevé que el negocio español genere un crecimiento anual de los beneficios netos de aproximadamente el 30% en ese periodo.

Las virtudes de Dia son varias, según el Santander, que destaca que “el negocio en España se beneficia del crecimiento estructural del formato de proximidad, que le ha permitido arrebatar cuota de mercado a otros formatos y canales”. Afirma que su modelo de franquicia es escalable y altamente rentable, con una sólida oferta de marca de distribuidor, que supone el 60% de las ventas y es clave en el mercado español –el segundo país con mayor penetración de marca propia a nivel mundial–, una base de casi seis millones de clientes fidelizados y una venta por internet que ya supone el 5% del total y crece a un ritmo del 12,6% interanual.