

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Las ventas brutas bajo enseña alcanzaron los EUR4.435m en los primeros seis meses de 2014, 2,4% menos que 1S 2013 en Euros, pero un 8,7% más en moneda local. La severa depreciación del Peso Argentino y Real Brasileño observada durante el 2014 se reflejó en once puntos porcentuales de impacto en la tasa de crecimiento de las ventas. A nivel de EBITDA ajustado, este creció un 0,7% hasta EUR245,5m (+5,7% a divisa constante) con 21 pb de ampliación del margen sobre ventas hasta 6,5%. El EBIT ajustado alcanzó los EUR156,2m en el 1S 2014, un crecimiento del 1,9% en Euros y del 6,4% en moneda local.

El resultado neto atribuido multiplicó por más de cuatro veces en el 1S 2014 (desde EUR49,0m a EUR EUR211,3m) debido a los EUR123,2m de resultados de actividades interrumpidas. La tasa fiscal efectiva se situó en el 25,7%, por debajo de la recogida en las cuentas re-expresadas de 1S 2013.

RESULTADOS

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	%	1S 2014 ⁽²⁾	%	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	4.544,7		4.434,8		-2,4%	8,7%
Ventas netas	3.890,3	100,0%	3.788,9	100,0%	-2,6%	8,1%
Coste de ventas y otros ingresos	(3.065,2)	-78,8%	(2.975,4)	-78,5%	-2,9%	8,5%
Margen bruto	825,1	21,2%	813,5	21,5%	-1,4%	6,8%
Coste de personal	(314,6)	-8,1%	(312,0)	-8,2%	-0,8%	8,4%
Otros costes de explotación	(150,7)	-3,9%	(139,8)	-3,7%	-7,2%	6,8%
Alquileres inmobiliarios	(115,9)	-3,0%	(116,2)	-3,1%	0,2%	5,1%
OPEX	(581,2)	-14,9%	(568,0)	-15,0%	-2,3%	7,3%
EBITDA ajustado ⁽³⁾	243,9	6,3%	245,5	6,5%	0,7%	5,7%
Amortización	(90,5)	-2,3%	(89,2)	-2,4%	-1,4%	4,5%
EBIT ajustado ⁽³⁾	153,4	3,9%	156,2	4,1%	1,9%	6,4%
Elementos no recurrentes	(16,2)	-0,4%	(19,0)	-0,5%	17,3%	20,3%
EBIT	137,2	3,5%	137,3	3,6%	0,0%	4,7%
Resultado financiero	(13,1)	-0,3%	(18,7)	-0,5%	42,7%	78,8%
BAI	124,1	3,2%	118,6	3,1%	-4,4%	-3,1%
Impuestos	(36,4)	-0,9%	(30,5)	-0,8%	-16,1%	-14,2%
Resultado consolidado	87,7	2,3%	88,1	2,3%	0,4%	1,5%
Resultado de actividades interrumpidas	(52,0)	-1,3%	123,2	3,3%	-337,1%	-337,0%
Intereses minoritarios	(13,2)	-0,3%	-	-	-	-
Resultado neto atribuido	49,0	1,3%	211,3	5,6%	331,2%	333,4%
Resultado neto ajustado	97,3	2,5%	102,5	2,7%	5,3%	6,6%

(1) Con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

(3) Ajustados por elementos no recurrentes.

Los elementos no recurrentes del 1S 2014 alcanzaron una pérdida de EUR19,0m de los que EUR15,8m corresponden a gastos de reestructuración y otros (32,4% más que en 1S 2013).

ELEMENTOS NO RECURRENTE

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	%	1S 2014 ⁽²⁾	%	INC
Gastos por reestructuración y otros	(11,9)	-0,3%	(15,8)	-0,4%	32,8%
Deterioro y reestimación de vida útil	-	-	0,1	0,0%	-
Resultados procedentes del inmovilizado	(4,3)	-0,1%	(3,3)	-0,1%	-23,3%
Total elementos no recurrentes	(16,2)	-0,4%	(19,0)	-0,5%	-17,3%

(1) Con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

El resultado neto ajustado del 1S 2014 creció un 5,3% hasta EUR102,5m (+6,6% en moneda local). La diferente tasa de crecimiento comparada con el resultado neto atribuido se explica totalmente por la diferente contribución de otros financieros (principalmente el equity swap), actividades interrumpidas (incluyendo minoritarios) e impuestos.

RESULTADO NETO AJUSTADO

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	INC
Resultado neto atribuido	49,0	211,3	331,2%
Elementos no recurrentes	16,2	19,0	17,3%
Otros financieros	(2,5)	1,4	-156,0%
Actividades interrumpidas	38,8	(123,2)	-417,5%
Impuestos	(4,0)	(6,0)	50,0%
RESULTADO NETO AJUSTADO	97,3	102,5	5,3%

(1) Con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

A 30 de junio de 2014 DIA contaba con 5.566.698 acciones en autocartera (0,86% de capital) a un precio medio de EUR3,951 por acción. Esta participación esta íntegramente mantenida en el balance de la compañía para cubrir la potencial distribución de acciones contemplado en el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2011-14 que fue aprobado por la JGA en 2012.

AUTOCARTERA Y BPA

	1S 2013	1S 2014	INC
Número de acciones emitidas	679.336.000	651.070.558	-4,2%
Número de acciones propias medias	32.346.424	5.590.276	-82,7%
Número de acciones propias a final de periodo	34.222.791	5.566.698	-83,7%
WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES	646.989.576	645.480.282	-0,2%
BPA reportado	€0,076	€0,327	330,3%
BPA ajustado	€0,150 ⁽¹⁾	€0,157 ⁽²⁾	4,6%

(1) Con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

(2) Cálculo realizado sobre la base de 651.070.558 acciones ya que la totalidad de la autocartera está ligada al Plan de Incentivos a Largo Plazo.

▪ CAPITAL CIRCULANTE Y DEUDA NETA

El fondo comercial de maniobra negativo de DIA es de EUR722m a 30 de junio 2014, lo que supone una disminución del 18,0% respecto al mismo mes de 2013. Esta caída se explica fundamentalmente por el diferente día de cierre del 1S 2014 respecto al 1S 2013 (un lunes en vez de domingo) y el efecto traslación de divisas del fondo de maniobra negativo de emergentes.

CAPITAL CIRCULANTE

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	INC
Existencias	438,7	471,3	7,4%
Clientes y otros deudores	195,7	232,8	20,8%
Acreedores comerciales y otros	(1.515,2)	(1.426,1)	-5,7%
Capital circulante operativo	(880,8)	(722,0)	-18,0%

(1) Con activos y pasivos de Francia, Turquía y Pekín re-expresados como mantenidos para la venta.

(2) Con activos y pasivos de Francia re-expresados como mantenidos para la venta

A finales del 1S 2014 la deuda neta de DIA fue de EUR932,9m. La deuda neta estuvo afectada por la evolución negativa del fondo comercial de maniobra, EUR42m de actas fiscales del IVA en Francia ya provisionados, EUR22m de desembolso en la adquisición de un almacén en Portugal y EUR12m de la depreciación del efectivo mantenido en emergentes.

Los EUR932,9m de deuda neta se refleja en un ratio de deuda neta sobre el EBITDA ajustado de los últimos 12 meses de 1,3x. Este ratio de apalancamiento financiero no es comparable con el publicado por la compañía en 2013 debido a la interrupción de las actividades en Francia. El cambio efectuado en las actividades continuadas elimina el EBITDA ajustado generado en Francia pero no modifica el dato de la deuda neta ya que casi toda la deuda de la filial francesa se mantiene consolidada. A 30 de junio de 2014 el ratio de apalancamiento financiero pro-forma, teniendo en cuenta la venta de DIA Francia y la adquisición de El Arbol, habría sido de 0,86x.

DEUDA NETA

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	INC
<i>Deuda a largo plazo</i>	759,3	652,8	-14,0%
<i>Deuda a corto plazo</i>	206,5	410,7	98,9%
Deuda total	965,8	1.063,5	10,1%
Caja y tesorería	(251,9)	(130,6)	-48,2%
Deuda neta	713,8	932,9	30,7%
Deuda neta / EBITDA ajustado 12M	1,3x	1,6x	22,1%

(1) Con activos y pasivos de Turquía y Pekín re-expresados como mantenidos para la venta.

(2) Con activos y pasivos de Francia re-expresados como mantenidos para la venta.

▪ NÚMERO DE TIENDAS E INVERSIÓN

Excluyendo las tiendas de DIA en Francia el recuento total de tiendas que DIA operaba a finales de junio de 2014 fue de 6.598 tiendas. Esta cifra representa la apertura neta de 407 tiendas en los últimos doce meses, de las cuales 312 corresponden a tiendas DIA y 95 corresponde a la enseña Schlecker/Clarel. A finales de junio de 2014 un total de 458 tiendas ya operaba bajo la nueva enseña Clarel.

El número total de franquicias DIA (COFO y FOFO) aumentó en 626 tiendas durante los pasados doce meses, desde 2.260 hasta 2.886. De este modo, la proporción de tiendas franquiciadas ya representa un 53,3% de las tiendas de formato DIA y un 2% en Schlecker/Clarel. A finales de 1S 2014, un 43,7% de las tiendas del grupo eran operadas bajo modelos COFO o FOFO, lo que representa 7,2 puntos porcentuales más que hace doce meses.

NUMERO DE TIENDAS POR FORMATO Y MODELO OPERACIONAL

	1S 2013 ⁽¹⁾	%	1S 2014 ⁽²⁾	%	VARIACION
DIA Urban	327	10,5%	242	8,4%	-85
DIA Market	1.670	53,4%	1.432	49,8%	-238
Schlecker/Clarel	1.130	36,1%	1.200	41,8%	70
DIA Market y Schlecker/Clarel	3.127	79,5%	2.874	77,4%	-253
DIA Parking	27	3,4%	8	1,0%	-19
DIA Maxi	777	96,6%	830	99,0%	53
Tiendas DIA Maxi y Parking	804	20,5%	838	22,6%	34
Total tiendas DIA COCO	3.931	63,5%	3.712	56,3%	-219
FOFO	1.373	60,8%	1.445	50,1%	72
COFO	887	39,2%	1.416	49,1%	529
Schlecker/Clarel	0	0,0%	25	0,9%	25
Total tiendas franquiciadas	2.260	36,5%	2.886	43,7%	626
Total tiendas DIA	5.061	81,7%	5.373	81,4%	312
Total tiendas Schlecker/Clarel	1.130	18,3%	1.225	18,6%	95
NUMERO TOTAL DE TIENDAS	6.191	100,0%	6.598	100,0%	407

(1) Con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

En el 1S 2014 DIA invirtió EUR150,9m en activo fijo lo que en divisa constante representa un crecimiento del 9,2% respecto al mismo periodo de 2013 (12,5% más si se excluyera Turquía de las cifras de 2013). En este sentido, la inversión total destinada en el 1S 2014 a Brasil y Argentina aumentó un 34,1% en moneda local.

DIA ha transformado al nuevo modelo Clarel las tiendas de Schlecker, siendo 458 el número final de tiendas Clarel a 30 de junio de 2014. En España, 73 tiendas DIA Market habían sido mejoradas a la DIA Market III a finales del 1S 2014, y el plan de transformación apunta a que al menos 320 tiendas DIA Market hayan sido renovadas antes de finales de 2014.

INVERSION EN INMOVILIZADO

POR SEGMENTO (EURm)	1S 2013	%	1S 2014	%	INC
Iberia	81,2	52,7%	102,0	67,6%	25,7%
Emergentes	51,1	33,2%	44,4	29,4%	-13,2%
Francia	21,6	14,0%	4,5 ⁽¹⁾	3,0%	-79,1%
TOTAL	153,9	100,0%	150,9	100,0%	-2,0%
POR CATEGORIA (EURm)	H1 2013	%	H1 2014	%	INC
Aperturas	49,1	31,9%	60,6	40,2%	23,4%
Transformaciones y mantenimiento	104,8	68,1%	90,3	59,8%	-13,8%
TOTAL	153,9	100,0%	150,9	100,0%	-2,0%

(1) Capex de Francia no incluido después del 1T 2014.

▪ EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR AREA GEOGRÁFICA

En términos semestrales, las ventas brutas bajo enseña descendieron un 1,5% hasta EUR2.948m, de las que EUR152m corresponden a Schlecker/Clarel. El EBIT ajustado se incrementó en un 1,2% hasta EUR143m. En el 1S 2014 los márgenes sobre ventas del EBIT ajustado se ampliaron en 18 pb hasta el 6,4%.

IBERIA			
(EURm)	1S 2013	1S 2014	INC
Ventas brutas bajo enseña	2.992,9	2.948,5	-1,5%
de las que Schlecker/Clarel	123,5 ⁽¹⁾	151,8	23,0%
LFL ventas brutas bajo enseña			-5,0%
Ventas netas	2.580,5	2.530,9	-1,9%
EBITDA ajustado ⁽²⁾	214,5	214,8	0,2%
Margen EBITDA ajustado	8,3%	8,5%	18 pb
EBIT ajustado ⁽²⁾	141,8	143,5	1,2%
Margen EBIT ajustado	5,5%	5,7%	17 pb

(1) Solo cinco meses de contribución en el 1S 2013. (2) Ajustado por elementos no recurrentes.

En Emergentes DIA continua con su dinámica senda de crecimiento, ganando cuota de mercado a tasas muy dinámicas tanto en Argentina como en Brasil.

En los seis primeros meses de 2014, las ventas brutas bajo enseña crecieron un 28,4% en moneda local, pero debido a la fuerte depreciación de las divisas de Argentina y Brasil, la cifra de ventas reportada en euros descendió un 4,2% hasta EUR1.486m. A nivel de resultado operativo, el EBIT ajustado del 1S 2014 creció un 10,5% en euros (70,5% en divisa constante) hasta EUR12,8m, con 13 pb de expansión del margen sobre ventas netas hasta 1,0%.

EMERGENTES				
(EURm)	1S 2013	1S 2014	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	1.551,8	1.486,3	-4,2%	28,4%
LFL ventas brutas bajo enseña				19,0%
Ventas netas	1.309,8	1.258,0	-4,0%	27,9%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	29,3	30,6	4,4%	46,3%
Margen EBITDA ajustado	2,2%	2,4%	20 pb	
EBIT ajustado ⁽¹⁾	11,5	12,8	11,3%	70,5%
Margen EBIT ajustado	0,9%	1,0%	13 pb	

(1) Ajustado por elementos no recurrentes.

Durante los pasados doce meses la red de tiendas de DIA aumentó en 187 en Iberia (de la cuales 95 bajo la enseña Schlecker/Clarel), totalizando 4.879 tiendas en Iberia a finales del semestre, de las que 4.237 corresponden a España. En Emergentes, DIA acumula 220 aperturas netas en los últimos 12 meses. En ambas regiones la contribución de nuevas tiendas franquiciadas se ha acelerado durante el año 2014.

NUMERO DE TIENDAS POR SEGMENTO Y MODELO DE INTEGRACION

		1S 2013 ⁽¹⁾	%	1S 2014 ⁽²⁾	%	VARIACION
Iberia	COCO	1.956	54,9%	1.854	50,7%	-102
	COFO	701	19,7%	931	25,5%	230
	FOFO	905	25,4%	869	23,8%	-36
	TIENDAS DIA IBERIA	3.562	100,0%	3.654	100,0%	92
	COCO	1.130	100,0%	1.200	98,0%	70
	COFO	0	0,0%	25	2,0%	25
	FOFO	0	0,0%	0	0,0%	0
	SCHLECKER/CLAREL IBERIA	1.130	100,0%	1.225	100,0%	95
Emergentes	COCO	845	56,4%	658	38,3%	-187
	COFO	186	12,4%	485	28,2%	299
	FOFO	468	31,2%	576	33,5%	108
	EMERGENTES	1.499	100,0%	1.719	100,0%	220
Tiendas DIA	COCO	2.801	55,3%	2.512	46,7%	-289
	COFO	887	17,5%	1.416	26,4%	529
	FOFO	1.373	27,1%	1.445	26,9%	72
	TOTAL TIENDAS DIA	5.061	100,0%	5.373	100,0%	312
Tiendas Schlecker Clarel	COCO	1.130	100,0%	1.200	98,0%	70
	COFO	0	0,0%	25	2,0%	25
	FOFO	0	0,0%	0	0,0%	0
	TOTAL SCHLECKER/CLAREL	1.130	100,0%	1.225	100,0%	95
TOTAL	COCO	3.931	63,5%	3.712	56,3%	-219
	COFO	887	14,3%	1.441	21,8%	554
	FOFO	1.373	22,2%	1.445	21,9%	72
	TOTAL TIENDAS	6.191	100,0%	6.598	100,0%	407

(1) Con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

VENTAS POR PAIS

VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	%	1S 2014 ⁽²⁾	%	INC	INC a divisa constante
España	2.536,7	55,8%	2.517,4	56,8%	-0,8%	-0,8%
Portugal	456,2	10,0%	431,1	9,7%	-5,5%	-5,5%
IBERIA	2.992,9	65,9%	2.948,5	66,5%	-1,5%	-1,5%
Argentina	635,6	14,0%	598,5	13,5%	-5,8%	50,9%
Brasil	824,0	18,1%	794,8	17,9%	-3,6%	13,7%
China (Shanghai)	92,1	2,0%	93,0	2,1%	1,0%	5,1%
EMERGENTES	1.551,8	34,1%	1.486,3	33,5%	-4,2%	28,4%
TOTAL DIA	4.544,7	100,0%	4.434,8	100,0%	-2,4%	8,7%

(1) Datos con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Datos con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

VENTAS NETAS

(EURm)	1S 2013 ⁽¹⁾	%	1S 2014 ⁽²⁾	%	INC	INC a divisa constante
España	2.200,1	56,6%	2.173,3	57,4%	-1,2%	-1,2%
Portugal	380,4	9,8%	357,7	9,4%	-6,0%	-6,0%
IBERIA	2.580,5	66,3%	2.530,9	66,8%	-1,9%	-1,9%
Argentina	506,0	13,0%	477,7	12,6%	-5,6%	51,4%
Brasil	726,9	18,7%	701,7	18,5%	-3,5%	13,8%
China (Shanghai)	76,9	2,0%	78,6	2,1%	2,2%	6,3%
EMERGENTES	1.309,8	33,7%	1.258,0	33,2%	-4,0%	27,9%
TOTAL DIA	3.890,3	100,0%	3.788,9	100,0%	-2,6%	8,1%

(1) Datos con actividades de Francia, Turquía y Pekín re-expresadas como interrumpidas.

(2) Datos con actividades de Francia re-expresadas como interrumpidas.

GLOSARIO

Ventas brutas bajo enseña: valor de facturación total obtenida en las tiendas incluyendo todos los impuestos indirectos (valor de ticket de caja) y en todos los establecimientos de la compañía, tantos propios como franquiciados.

Ventas netas: suma de las ventas netas de tiendas integradas más las ventas a establecimientos franquiciados.

Crecimiento LFL ventas brutas bajo enseña: tasa de crecimiento de la cifra de ventas brutas bajo enseña a divisa constante de todas las tiendas DIA con más de doce meses de operaciones.

EBITDA ajustado: resultado operativo antes de depreciación y amortización de elementos del inmovilizado reintegrado de gastos e ingresos por reestructuración, deterioro y reestimación de vida útil, pérdidas y ganancias procedentes de inmovilizado.

EBIT ajustado: resultado operativo reintegrado de gastos e ingresos por reestructuración, deterioro y reestimación de vida útil, pérdidas y ganancias procedentes de inmovilizado.

Resultado neto ajustado: resultado calculado a partir del resultado neto atribuible que excluye los distintos elementos no recurrentes (otros gastos e ingresos por reestructuración, deterioro y reestimación de vida útil, resultados procedentes de inmovilizado, resultados financieros excepcionales, actas fiscales, test de valor de derivados en acciones), los resultados correspondientes a operaciones interrumpidas y su correspondiente impacto fiscal.

BPA ajustado: fracción de resultados de la compañía calculada como beneficio ajustado dividido entre el número de acciones medias ponderadas del ejercicio.

BPA reportado: fracción de resultados de la compañía calculada como beneficio neto atribuible dividido entre el número de acciones medias ponderadas del ejercicio.

▪ OTRA INFORMACION

- Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos asociados

El Grupo clasifica los activos y pasivos de DIA France y sus sociedades dependientes, que constituyen un segmento de negocio separado (véase nota 3), como mantenidos para la venta al 30 de junio de 2014 en base a los acuerdos adoptados por la Dirección de la Sociedad dominante. Con fecha 20 de junio de 2014 la Sociedad dominante ha adquirido la opción de venta con acuerdo de exclusividad (la Opción y Derecho de Exclusividad) con Carrefour France SAS, por la que Carrefour se obliga a adquirir la totalidad del capital social de DIA France SAS (DIA Francia), sociedad que agrupa el conjunto de actividades de DIA en Francia (la Operación), en caso de ejercicio de la Opción por parte de DIA. Esta Opción y Derecho de Exclusividad contempla un valor de empresa de DIA Francia de 600 millones de euros, en función de la cual se determinarán, en su caso, los términos económicos finales de la Operación, mediante la aplicación de determinados ajustes referidos a la deuda financiera neta y al capital circulante de DIA Francia habituales en esta clase de operaciones. La Operación está sujeta a que se alcance un acuerdo definitivo tras el correspondiente proceso de consulta ante el comité de trabajadores de DIA Francia, y el cierre de la misma quedaría condicionado a la aprobación por parte de las autoridades de la competencia.

Por otro lado, con fecha 19 de abril de 2013, DIA firmó un contrato conjuntamente con su socio en Turquía, Haci Ömer Sabanci Holding A.S. con Yildiz Holding A.S. y SOK Marketler Ticaret A.S. en virtud del cual estos últimos se comprometieron a adquirir el 100% de las acciones de Diasa Dia Sabanci Süpermarketleri Ticaret A.S. (DIA Turquía), que incluye la participación del 60% del capital correspondiente a DIA. La consumación de esta operación tuvo lugar con fecha 1 de julio de 2013. El importe recibido por DIA por la venta del 60% de las acciones que poseía de DIA Turquía ascendió a la cantidad de 27.335 miles de euros. Esta venta generó una plusvalía neta de 48.178 miles de euros en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 para el Grupo DIA, una vez consideradas las oportunas provisiones, por importe de 9.218 miles euros para hacer frente a posibles riesgos asociados a la enajenación de esta sociedad.

El Grupo decidió en el ejercicio 2012 considerar como actividad interrumpida la sociedad Beijing DIA Commercial Co.Ltd.

- Riesgos e incertidumbres

Las actividades del Grupo se encuentran expuestas a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

Los altos ejecutivos del Grupo supervisan la gestión de estos riesgos, comprobando que las actividades de toma de riesgo financiero del Grupo se encuentran reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con las políticas corporativas del Grupo DIA.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante impulsa políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación.

- **Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo. Esta Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

- a) **Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos de divisa a plazo, negociados con el Departamento de Tesorería del Grupo. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, éste surge de las transacciones comerciales futuras, en las que los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

Durante el primer semestre de 2014 y 2013, el Grupo no ha realizado transacciones significativas en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad. No obstante, para las operaciones puntuales en dólares estadounidenses, el Grupo ha contratado seguros de tipo de cambio en esta moneda.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en pesos argentinos, yuanes chinos y reales brasileños se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

- b) **Riesgo de precio**

El Grupo no está expuesto de forma significativa al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio o de la materia prima cotizada.

- c) **Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo o por medio de tarjetas de crédito. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

d) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección Financiera del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

En otro orden, con fecha 2 de junio de 2014 las agencias de calificación crediticia Moody's Investors Service Ltd. (Moody's) y Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Standard & Poor's) han anunciado la asignación inicial a DIA de un rating corporativo a largo plazo de Baa3 y BBB- respectivamente, ambos con perspectiva estable.

e) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. El Grupo realiza diversas operaciones de cobertura de tipos de interés para mitigar su exposición de acuerdo con su Política de Gestión de Riesgos.

- Medioambiente

El Grupo DIA mantiene un compromiso con el Medio Ambiente, y trabaja para minimizar el impacto medioambiental de su actividad, sin perder de vista el impacto económico de sus acciones. Para el Grupo DIA es fundamental favorecer la conservación del medio ambiente y desarrollar y gestionar una actividad sostenible basada en la eficiencia, la mejora continua y la búsqueda de nuevas herramientas para controlar y disminuir los impactos del negocio.

- Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos asociados a I + D son, porcentualmente, muy pequeño respecto al resto de los gastos incurridos para desarrollar las actividades propias de su objeto social.

- Acciones propias de la Sociedad dominante

Durante los seis primeros meses de 2014 se han entregado 335.283 acciones en concepto, principalmente, de retribuciones a los Directivos del Grupo según lo establecido en el Plan de Retribución Variable Plurianual (véase nota 16), generando un resultado de 523 miles de euros registrado en la cuenta de reservas voluntarias.

El número de acciones propias de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2014 asciende a 5.566.698 acciones con un precio medio de compra de 3,951 euros/acción que representa un importe total de 21.994.112,81 euros, cuyo destino es cubrir las obligaciones de entrega de acciones a los directivos de los Planes descritos en la nota 16.

- Hechos posteriores

Con fecha 2 de julio de 2014 DIA ha suscrito un acuerdo para la compraventa del 100% del capital social de Grupo El Arbol Distribución y Supermercados, S.A. ("El Arbol"), junto a su filial Compañía Gallega de Supermercados, S.A. (controlada en un 94,24% de su capital), y del préstamo

participativo (cuyo principal a 2 de julio de 2014 ascendía a 51.800.000 euros) del que son titulares algunos de sus socios (la "Operación"). La consumación de la Operación está sujeta a la obtención de la autorización de las autoridades en materia de competencia, además de a otros términos y condiciones habituales en este tipo de adquisiciones. El acuerdo contempla que las acciones de El Arbol serán adquiridas por el precio de un euro, mientras que el préstamo participativo será adquirido mediante el pago de (a) un precio fijo por importe de 26.000.000 de euros, y (b) un precio variable ligado a la evolución de ciertas magnitudes financieras (earn-out) en el periodo 2015-2018, ambos incluidos, y cuyo importe máximo asciende a 25.800.000 euros. Ambos componentes del precio del préstamo participativo están sujetos a ajustes y reducciones en ciertos supuestos. Las partes han establecido el referido precio asumiendo que la deuda financiera neta del Grupo El Arbol en la fecha de cierre de la Operación no sea superior a 99.000.000 euros. Adicionalmente, DIA ha acordado la concesión a El Arbol de una línea de financiación por importe máximo de 7.500.000 euros.

Por otro lado, el 10 de julio de 2014, DIA ha realizado, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que ha sido aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) el 3 de julio de 2014, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a 5 años y fecha de desembolso 22 de julio de 2014, tiene un cupón anual del 1,50% y un precio de emisión de 99,419%. Estos bonos han sido admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). Asimismo, el 3 de julio de 2014, DIA ha suscrito un contrato de crédito sindicado (syndicated revolving credit facility) con varias entidades financieras, actuando Société Générale, Sucursal en España como agente, por un importe de 400 millones de euros y un plazo de 5 años. Ambas fuentes de financiación se destinarán a la cancelación parcial de los contratos de financiación suscritos por la Sociedad dominante en 2011 y 2013 y a la financiación de las operaciones ordinarias y del fondo de maniobra.

Con fecha 16 de julio de 2014 DIA ha pagado un dividendo de 0,16 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2013 por un importe de 103,3 millones de euros (véase nota 12.3).