

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

VENTAS

Las ventas netas en 1S 2016 bajaron un 2,3% hasta EUR4.243m, creciendo un 10,7% a divisa constante.

La depreciación del real Brasileño y del Peso Argentino tuvo un impacto negativo del 13% en el crecimiento de ventas netas totales.

RESULTADOS OPERATIVOS

El EBITDA Ajustado a divisa constante se incrementó un 6,8% en 1S 2016, con crecimiento del 1,4% en Iberia y del 37,5% en Mercados Emergentes (-5,1% en euros) respectivamente. El EBITDA Ajustado alcanzó EUR267,3m, lo que representa un 0,4% más que en el mismo periodo del pasado año.

El margen EBITDA Ajustado mejoró 17 puntos básicos en la primera mitad del año hasta 6,3% apoyado en la positiva evolución del segmento de Mercados Emergentes y también reflejando el efecto mix positivo de la depreciación de divisas.

El EBIT Ajustado cayó un 1,5% a moneda constante un 6,6% en euros hasta los EUR153,2m, con una bajada del margen sobre ventas de 17 puntos básicos hasta el 3,6%. El EBIT Ajustado fue negativamente afectado por el impacto en Iberia de las adquisiciones.

Los elementos no recurrentes descendieron un 1,1% hasta EUR48,8m en 1S 2016. Los elementos no recurrentes caja se corresponden con la actividad de remodelación y reestructuración que la Compañía ha estado llevando a cabo en el periodo. Al estar éstos planes de reestructuración concentrados en la primera parte del año, el volumen de elementos no recurrentes se espera que sea significativamente menor en la segunda parte del año.

Los elementos no recurrentes de caja descendieron un 0,6% en 1S 2016 hasta EUR43,0m.

Los gastos devengados relativos a los Planes de Incentivos a Largo Plazo representan EUR10.2M en el primer semestre de 2016.

RESULTADO NETO

El beneficio neto cayó un 5,6% hasta EUR59.8m en 1S 2016 con una tasa fiscal efectiva de 22,1%.

El beneficio neto ajustado fue de EUR96,2m en el primer semestre, un 5,0% menor que el pasado año.

Miles de euros	30-jun-2016	%	INC	Efecto divisa	INC a divisa constante
Ventas netas	4.243,1	100,0%	-2,3%	-13,0%	10,7%
Coste de ventas y otros ingresos	(3.280,7)	-77,3%	-3,0%	-13,9%	10,8%
Margen bruto	962,4	22,7%	0,4%	-9,8%	10,3%
Coste de personal	(386,4)	-9,1%	2,1%	-10,2%	12,3%
Otros costes de explotación	(158,3)	-3,7%	-8,8%	-16,8%	8,0%
Alquileres inmobiliarios	(150,5)	-3,5%	7,5%	-6,8%	14,3%
EBITDA ajustado (1)	267,3	6,3%	0,4%	-6,3%	6,8%
Amortización	(114,1)	-2,7%	11,8%	-8,2%	20,0%
EBIT ajustado (1)	153,2	3,6%	-6,6%	-5,1%	-1,5%
Elementos no recurrentes	(48,8)	-1,2%	-1,1%	-5,0%	3,9%
Elementos no recurrentes de caja	(32,8)	-0,8%	-16,2%	-	-
Planes de Incentivos a Largo Plazo	(10,2)	-0,2%	146,9%	-	-
Otros elementos no recurrentes	(5,9)	-0,1%	-4,5%	-	-
EBIT	104,4	2,5%	-9,0%	-5,2%	-3,8%
Resultado financiero	(27,4)	-0,6%	3,9%	-43,9%	47,8%
BAI	76,7	1,8%	-13,1%	6,4%	-19,5%
Impuestos	(16,9)	-0,4%	-32,2%	4,9%	-37,1%
Resultado consolidado	59,8	1,4%	-5,6%	7,0%	-12,6%
Resultado neto atribuido	59,8	1,4%	-5,6%	7,0%	-12,6%
Resultado neto ajustado	96,2	2,3%	-5,0%	2,3%	-7,3%

(1) Ajustado por elementos no recurrentes

RESULTADO NETO AJUSTADO

Miles de euros	30-jun-2016	30-jun-2015	INC	Efecto divisa	INC a divisa constante
Resultado neto atribuido	59,8	63,4	-5,6%	7,0%	-12,6%
Elementos no recurrentes	48,8	49,4	-1,1%	-5,0%	3,9%
Otros financieros	1,1	1,4	-18,2%	-	-
Impuestos	(13,6)	(12,9)	5,8%	106,3%	-100,4%
Resultado neto ajustado	96,2	101,3	-5,0%	2,3%	-7,3%

AUTOCARTERA Y BPA

Miles de euros	30-jun-2016	30-jun-2015	INC
Número de acciones emitidas	622.456.513	651.070.558	-4,4%
Número de acciones propias medias	7.802.400	12.975.706	-39,9%
Número de acciones propias a final del período	8.222.043	22.737.743	-63,8%
Número de acciones medias ponderadas	614.654.113	638.094.852	-3,7%
BPA	€0,097	€0,099	-2,0%
BPA ajustado	€0,156	€0,159	-1,4%

▪ CAPITAL CIRCULANTE

El valor del capital circulante operativo negativo de DIA descendió en los doce últimos meses un 9,7% en euros, mientras que a divisa constante se mantuvo prácticamente sin variaciones.

El incremento del 13,9% registrado en la partida de existencias se debe a la integración de las tiendas adquiridas a Eroski, la mejora del surtido en las tiendas remodeladas y las nuevas aperturas.

Miles de euros	30-jun-2016	INC	INC a divisa constante
Existencias	624,1	3,8%	13,9%
Clientes y otros deudores	333,3	-8,7%	-3,6%
Acreedores comerciales y otros	(1.682,4)	-4,9%	3,9%
Total	(725,0)	-9,7%	-0,2%

▪ DEUDA NETA

La deuda neta a finales del 1S 2016 fue de EUR1.123,6m, lo que representa una ligera mejoría de EUR8,8m respecto a la deuda acumulada a finales del año 2015 y si se compara con el crecimiento normalizado de EUR109m que históricamente suele registrarse en el primer semestre del año.

El crecimiento de deuda de EUR211,6m registrado en los últimos 12 meses está prácticamente explicado pro complete por la adquisición realizada en 2015 (solo EUR106,1m de los EUR197m invertidos en la adquisición y remodelación de las tiendas Eroski fueron contabilizados en 1S 2015) y la parcial ejecución del share buy-back en el primer semestre de 2015 (EUR103,6m de un total de EUR200m invertidos en 2015).

El significativo esfuerzo inversor realizado en Argentina y Brasil ha llevado a una posición de deuda neta total de EUR49,6m a final de junio 2016, lo que representa un incremento de EUR51,7m respecto al mismo periodo del pasado año.

El ratio de deuda sobre el EBITDA ajustado generado los últimos doce meses fue de 1,8x. Este valor está en línea con el dato de 1,9x publicado a finales de 2015.

La generación en 1S 2016 está en línea con la consecución del objetivo de generación de caja establecido para el periodo 2016-18.

Miles de euros	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2015
Deuda neta	1.123,6	1.132,4	912,0
Deuda neta / EBITDA ajustado 12M	1,8x	1,9x	1,5x

▪ NÚMERO DE TIENDAS E INVERSIÓN

NUMERO DE TIENDAS

De acuerdo con los planes de integración y reestructuración de El Arbol, en la primera mitad de 2016 un total de 83 tiendas fueron transformadas a La Plaza y 40 fueron cerradas.

En 1S 2016 el número de tiendas DIA operadas bajo modelos franquiciados incorporadas fue de 75, alcanzando ya un número total de 2.258, lo que representa el 57,1% del total de tiendas operadas bajo el concepto comercial DIA.

En Mercados Emergentes el 66,8% de las tiendas DIA son operadas por emprendedores locales.

En los últimos 12 meses el número de tiendas incorporadas a la red de DIA alcanzó las 355, de las cuales 106 corresponden a Brasil y 111 a Argentina.

IBERIA	30-jun-2016				30-jun-2015				INC
	COCO	Franquicia	Total	%	COCO	Franquicia	Total	%	
DIA Market	1.017	1.868	2.885	51,9%	1.061	1.713	2.774	51,1%	111
Cada DIA / Mais Perto	-	299	299	5,4%	-	270	270	5,0%	29
Total DIA Market	1.017	2.167	3.184	56,1%	1.061	1.983	3.044	56,1%	140
DIA Maxi	682	91	773	13,9%	689	68	757	13,9%	16
Total tiendas DIA	1.699	2.258	3.957	70,0%	1.750	2.051	3.801	70,0%	156
% tiendas DIA	42,9%	57,1%	100,0%	-	46,0%	54,0%	100,0%	-	-
El Arbol / La Plaza	395	-	395	7,1%	455	-	455	8,4%	(60)
Clarel	1.132	77	1.209	21,7%	1.148	24	1.172	21,6%	37
Total tiendas Iberia	3.226	2.335	5.561	100,0%	3.353	2.075	5.428	100,0%	133
% tiendas Iberia	58,0%	42,0%	100,0%	-	61,8%	38,2%	100,0%	-	-

EMERGENTES	30-jun-2016				30-jun-2015				INC
	COCO	Franquicia	Total	%	COCO	Franquicia	Total	%	
DIA Market	566	1.138	1.704	77,4%	515	1.013	1.528	77,2%	176
Cada DIA / Mais Perto	-	278	278	12,6%	-	206	206	10,4%	72
Total DIA Market	566	1.416	1.982	90,0%	515	1.219	1.734	87,6%	248
DIA Maxi	165	54	219	10,0%	151	94	245	12,4%	(26)
Total tiendas Emergentes	731	1.470	2.201	100,0%	666	1.313	1.979	100,0%	222
% tiendas Iberia	33,2%	66,8%	100,0%	-	33,6%	66,4%	100,0%	-	-

TOTAL GRUPO	30-jun-2016				30-jun-2015				INC
	COCO	Franquicia	Total	%	COCO	Franquicia	Total	%	
DIA Market	1.583	3.006	4.589	59,1%	1.576	2.726	4.302	58,1%	287
Cada DIA / Mais Perto	-	577	577	7,4%	-	476	476	6,4%	101
Total DIA Market	1.583	3.583	5.166	66,6%	1.576	3.202	4.778	64,5%	388
DIA Maxi	847	145	992	12,8%	840	162	1.002	13,5%	(10)
Total tiendas DIA	2.430	3.728	6.158	79,3%	2.416	3.364	5.780	78,0%	378
% tiendas DIA	39,5%	60,5%	100,0%	-	41,8%	58,2%	100,0%	-	-
El Arbol / La Plaza	395	-	395	5,1%	455	-	455	6,1%	(60)
Clarel	1.132	77	1.209	15,6%	1.148	24	1.172	15,8%	37
Total tiendas Iberia	3.957	3.805	7.762	100,0%	4.019	3.388	7.407	100,0%	355
% tiendas Iberia	51,0%	49,0%	100,0%	-	54,3%	45,7%	100,0%	-	-

INVERSION EN INMOVILIZADO

DIA invirtió EUR180,1m en 1S 2016, lo que representa un 2,3% menos que en el mismo periodo del pasado año una vez excluido el efecto de la compra de activos a Eroski. En Iberia, el capital invertido ha crecido un 26,8% debido a las actividades de remodelación llevadas a cabo y que fueron concentradas mayoritariamente en la primera mitad del año.

La inversión en Mercados Emergentes descendió un 51% en euros debido a la depreciación del Real Brasileño y del Peso Argentino. En cualquier caso, DIA mantiene sus planes de expansión en ambos países, como se refleja en el 11,8% de incremento de la inversión llevado a cabo, a divisa constante, en Brasil durante el primer semestre del año 2016.

Miles de euros	30-jun-2016	%	INC	INC a divisa constante
Iberia	146,8	81,5%	26,8%	26,8%
Emergentes	33,3	18,5%	-51,3%	-29,2%
Total	180,1	100,0%	-2,3%	6,0%

▪ EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR AREA GEOGRÁFICA

IBERIA

Las ventas netas crecieron un 2,1% en 1S 2016 hasta EUR2.827m. Esta tasa de crecimiento viene explicada por la consolidación de las adquisiciones al Grupo Eroski y la positiva evolución de las ventas comparables en el periodo. Por su parte, las ventas orgánicas estuvieron negativamente afectadas por la elevada concentración de remodelaciones y reestructuraciones llevadas a cabo en el periodo (231 tiendas remodeladas) y por el mantenimiento del proceso de transferencia de tiendas propias a franquiciados.

El EBITDA Ajustado fue prácticamente plano en 1S 2016 alcanzando EUR229,9m, con un margen sobre ventas del 8,13%, similar al reportado en el mismo periodo del pasado año a pesar del efecto dilutivo que provocan la contribución de las tiendas adquiridas a Eroski al perímetro.

La amortización se incrementó un 15,7% en Iberia debido a las recientes adquisiciones.

El EBIT Ajustado bajó un 6,0% en la primera mitad del año 2016 hasta EUR140,2m reflejando un descenso de 43 puntos básicos en el margen sobre ventas hasta 4,96%.

Miles de euros	30-jun-2016	INC
Ventas netas	2.827,3	2,1%
EBITDA ajustado (1)	229,9	1,4%
Margen EBITDA ajustado	8,13%	-6 pb
Amortización	(89,7)	15,7%
EBIT ajustado (1)	140,2	-6,0%
Margen EBIT ajustado	4,96%	-43 pb

(1)Ajustado por elementos no recurrentes

MERCADOS EMERGENTES

In 1S 2016, las ventas netas en Mercados Emergentes se incrementaron un 25,8% en moneda local, mientras que en euros descendieron un 10,0% debido a la depreciación del Real Brasileño y del Peso Argentino en el periodo de referencia (-23,0% y -38,1% respectivamente)

El EBIT Ajustado mejoró un 43,8% a divisa constante, pero descendió un 12,5% en euros hasta los EUR13,1m.

El margen EBITDA Ajustado mejoró 14 puntos básicos en 1S 2016 hasta 2,65%. Por su parte, el margen EBIT ajustado se mantuvo prácticamente estable en 0,92% con un ligerísimo descenso de 3 puntos básicos.

Miles de euros	30-jun-2016	INC a divisa constante	INC
Ventas netas	1.415,9	25,8%	-10,0%
EBITDA ajustado (1)	37,5	37,5%	-5,1%
Margen EBITDA ajustado	2,65%	-	14 pb
Amortización	(24,4)	-	-0,6%
EBIT ajustado (1)	13,1	43,8%	12,5%
Margen EBIT ajustado	0,92%	-	-3 pb

(1)Ajustado por elementos no recurrentes

▪ VENTAS POR PAIS

Las ventas brutas bajo enseña en el primer semestre de 2016 alcanzaron los EUR5.038m, con un crecimiento de ventas comparables del 8,4%, una vez excluido el positivo efecto calendario del 0,2%.

VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA

Miles de euros	30-jun-2016	%	INC a divisa		INC
			constante	Efecto divisa	
España	2.939,8	58,4%	3,7%	-	3,7%
Portugal	402,5	8,0%	0,7%	-	0,7%
Total Iberia	3.342,3	66,3%	3,4%	-	3,4%
Argentina	760,7	15,1%	37,6%	-53,3%	-15,7%
Brasil	821,9	16,3%	18,2%	-23,2%	-5,0%
China (Shanghai)	113,2	2,2%	5,3%	-5,1%	0,3%
Total Emergentes	1.695,8	33,7%	26,7%	-36,5%	-9,8%
Total DIA	5.038,1	100,0%	12,0%	-13,4%	-1,5%

VENTAS NETAS

Miles de euros	30-jun-2016	%	INC a divisa		INC
			constante	Efecto divisa	
España	2.503,1	59,0%	2,6%	-	2,6%
Portugal	324,2	7,6%	-1,7%	-	-1,7%
Total Iberia	2.827,3	66,6%	2,1%	-	2,1%
Argentina	606,5	14,3%	37,6%	-53,3%	-15,7%
Brasil	714,2	16,8%	17,3%	-23,1%	-5,8%
China (Shanghai)	95,1	2,2%	4,9%	-5,1%	-0,2%
Total Emergentes	1.415,8	33,4%	25,8%	-35,8%	-10,0%
Total DIA	4.243,1	100,0%	10,7%	-13,0%	-2,3%

▪ 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 de ventas comparables (Like-for-Like): tasa de crecimiento de ventas brutas bajo enseña a divisa constante de todas las tiendas que hayan estado operando por un periodo superior a trece meses bajo las mismas condiciones.

EBITDA ajustado: resultado operativo antes de depreciación y amortización de elementos de inmovilizado reintegrado de gastos e ingresos no recurrentes, deterioro y reestimación de vida útil, pérdidas y ganancias procedentes de inmovilizado.

EBIT ajustado: resultado operativo reintegrado de gastos e ingresos no recurrentes, 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 no recurrentes, 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 reportado: fracción de resultados de la compañía calculada como beneficio neto atribuible dividido entre el número de acciones medias ponderadas del ejercicio.

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

Caja de operaciones: EBITDA ajustado menos elementos no recurrentes de caja e inversión recurrente en inmovilizado.

▪ **OTRA INFORMACION**

- **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 que supongan la toma de riesgo financiero para el 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 políticas de Gestión del Riesgo Global del Grupo se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad de sus accionistas y del Grupo.

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

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio surge de flujos comerciales y financieros en una divisa distinta de su divisa contable. El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio.

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

Durante el primer semestre de 2016 y 2015, el Grupo no ha realizado transacciones significativas en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad. No obstante, para 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 crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Mantiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas al por menor suponen un menor riesgo en cuanto a que el cobro se realiza 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 con rating aplicable BBB. En los países en los que el rating es inferior a dicha calificación, se opera con entidades financieras locales consideradas de alta calidad crediticia según los estándares locales. Así mismo, el Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

c) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva una gestión prudente del riesgo de liquidez asegurando el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, tanto comerciales como financieros, para un periodo mínimo de 12 meses; cubriendo las necesidades de financiación mediante la generación recurrente de caja de sus negocios, así como la contratación de préstamos a largo plazo y líneas de financiación.

d) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge por las fluctuaciones de las tasas de interés que afectan a los costes financieros de la deuda a largo plazo emitida a tipos variables.

El Grupo realiza diversas operaciones de cobertura de tipos de interés para mitigar su exposición de acuerdo con su Política de Gestión de Riesgos.

Por otro lado, la política del Grupo para los activos financieros es de mantenerlos en disposición de liquidez para su uso. Estos saldos se mantienen en entidades financieras de primer nivel.

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 ajenos a las variaciones en los tipos de interés de mercado.

- 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 2016 se han entregado 782.739 acciones (por importe de 5.123 miles de euros) en concepto de retribuciones a los Directivos del Grupo según lo establecido en el Plan de Retribución Variable Plurianual y en el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2011-2014 (véase nota 16 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados), y se han adquirido 821.000 acciones propias por importe de 4.048 miles de euros para cubrir las necesidades del "Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016-2018" (LTIP) aprobado en Junta General de Accionistas el 22 de abril de 2016, en concepto de retribuciones a los Directivos del Grupo.

El número de acciones propias de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2016 asciende a 8.222.043 acciones con un precio medio de compra de 6,3836 euros/acción que representa un importe total de 52.485.947,23 euros, cuyo destino es cubrir las obligaciones de entrega de acciones a los directivos de los Planes descritos en la nota 16 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- **Hechos posteriores**

Con fecha 14 de julio de 2016 DIA ha pagado un dividendo de 0,20 euros brutos por acción por un importe de 122,2 millones de euros (véase nota 12.2).

Con fecha 22 de julio de 2016 DIA ha pagado el segundo cupón de los Bonos mencionados en la nota 13.1 por importe de 7.500 miles de euros.

En julio de 2016 se han adquirido 3.179.000 acciones propias por importe de 15.855 miles de euros para cubrir las necesidades del "Plan de Incentivos a Largo Plazo 2016-2018" (LTIP) aprobado en Junta General de Accionistas el 22 de abril de 2016, en concepto de retribuciones a los Directivos del Grupo.