

# INFORME DE GESTIÓN

**GRUPO DIA: RESULTADOS 1S 2012**

(EURm)	1S 2011	%	1S 2012	%	INC	INC a divisa constante
<b>Ventas brutas bajo enseña</b>	<b>5.422,5</b>		<b>5.748,7</b>		<b>6,0%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Ventas netas</b>	<b>4.785,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.008,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,5%</b>
Coste de ventas y otros ingresos	(3.782,2)	-79,0%	(3.965,8)	-79,2%	4,9%	5,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>1.003,6</b>	<b>21,0%</b>	<b>1.043,1</b>	<b>20,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,6%</b>
Coste de personal	(395,9)	-8,3%	(408,6)	-8,2%	3,2%	3,8%
Otros costes de explotación	(227,1)	-4,7%	(211,8)	-4,2%	-6,7%	-5,9%
Alquileres inmobiliarios	(146,7)	-3,1%	(162,2)	-3,2%	10,5%	11,0%
<b>OPEX</b>	<b>(769,7)</b>	<b>-16,1%</b>	<b>(782,5)</b>	<b>-15,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,3%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>233,9</b>	<b>4,9%</b>	<b>260,6</b>	<b>5,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,0%</b>
Amortización (1)	(133,1)	-2,8%	(138,5)	-2,8%	4,1%	4,6%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>100,8</b>	<b>2,1%</b>	<b>122,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,9%</b>
Elementos no recurrentes	(56,4)	-1,2%	(17,5)	-0,4%	-68,9%	-68,8%
<b>EBIT</b>	<b>44,4</b>	<b>0,9%</b>	<b>104,5</b>	<b>2,1%</b>	<b>135,5%</b>	<b>137,1%</b>
Resultado financiero	(12,9)	-0,3%	(26,0)	-0,5%	101,9%	102,8%
Rdos método de participación	0,3	0,0%	0,7	0,0%	110%	110%
<b>BAI</b>	<b>31,8</b>	<b>0,7%</b>	<b>79,2</b>	<b>1,6%</b>	<b>148,8%</b>	<b>150,6%</b>
Impuestos	(27,1)	-0,6%	(34,3)	-0,7%	26,2%	26,4%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>4,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>45,0</b>	<b>0,9%</b>	<b>857,7%</b>	<b>869,0%</b>
Intereses minoritarios	(2,1)	-0,0%	(4,3)	-0,1%	107,7%	118,9%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>6,8</b>	<b>0,1%</b>	<b>49,3</b>	<b>1,0%</b>	<b>626,6%</b>	<b>637,8%</b>

En términos acumulados, las **ventas brutas bajo enseña** alcanzaron los EUR5,749m en el 1S 2012, un 6,0% más que en la primera mitad de 2011 (6,9% a divisa constante).

Gracias a la eficiente distribución de DIA, el Opex sólo se incrementó en un 1,7% en el 1S 2012, mientras que el **EBITDA ajustado** lo hizo en un 11,4% (12,0% a divisa constante) hasta EUR260,6m. En términos absolutos, DIA generó hasta la primera mitad de 2012 EUR26,8m, más EBITDA ajustado que en el mismo período de 2011, lo que muestra un buen progreso si se compara con los EUR51m de incremento del EBITDA ajustado generado a lo largo de todo el ejercicio 2011.

El **EBIT ajustado** creció un 21,1% hasta EUR122,0m, lo que refleja una mejora de 33 pb en el margen de hasta 2,4%, con unas amortizaciones de inmovilizado respecto de ventas netas sin cambios.

El **resultado neto atribuido** creció desde EUR6,8m hasta EUR49,3m en el período, una expansión que está relacionada con la buena evolución de los resultados operativos, con la fuerte reducción de los elementos no recurrentes (de EUR56,4m a EUR17,5m) y con la fuerte caída de la tasa fiscal efectiva del período (de 85,3% a 43,2%).

#### ELEMENTOS NO RECURRENTES

(EURm)	1S 2011	%	1S 2012	%	INC
Otros gastos e ingresos por reestructuración	(41,7)	-0,9%	(8,1)	-0,2%	-80,5%
Deterioro y reestimación de vida útil	(7,4)	-0,2%	(2,8)	-0,1%	-61,5%
Resultados procedentes del inmovilizado	(7,3)	-0,2%	(6,6)	-0,1%	-10,0%
<b>Total elementos no recurrentes</b>	<b>(56,4)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(17,5)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-68,9%</b>

Los elementos no recurrentes mostraron un fuerte descenso tal como se esperaba. La reducción está relacionada con la menor cuantía de reestimación de vidas útiles que ha habido en el proceso de transformación de Ed a DIA (que se finalizará en Agosto) y con el menor número de tiendas reformadas de los antiguos formatos a los nuevos conceptos DIA Market and DIA Maxi. Además, merece la pena remarcar los dos temas excepcionales registrados en el 2T 2011 en relación a los costes de reestructuración: EUR13,4m de costes relacionados con el proceso de salida a bolsa y EUR16,3m de incremento de provisiones asociado a la decisión tomada por un Tribunal Administrativo de Francia en relación al cálculo erróneo del IVA realizado por Carrefour en el periodo entre 2004 y 2008.

#### ▪ CAPITAL CIRCULANTE Y DEUDA NETA

##### CAPITAL CIRCULANTE

(EURm)	1S 2011	1S 2012	INC
Existencias	554,8	565,0	1,8%
Clientes y otros deudores	215,3	209,6	-2,90%
Acreedores comerciales y otros	1.716,1	1.742,8	1,56%
<b>Capital circulante operativo</b>	<b>(946,0)</b>	<b>(968,2)</b>	<b>2,3%</b>

La deuda neta al final de Junio 2012 fue de EUR709,8m, lo que supone un crecimiento de EUR19,5m respecto al mismo periodo de 2011. El menor número de días de pago (78 frente 81 días) junto con la compra de la autocartera de EUR16,6m llevado a cabo durante el 1S fueron las principales razones que explican la evolución, mientras el Capex para el 1S 2012 está totalmente en línea con lo previsto. Es importante remarcar que esta cantidad de deuda neta implica una reducción del ratio deuda neta sobre EBITDA ajustado de 1,3x hasta 1,2x.

##### DEUDA NETA

(EURm)	1S 2011	1S 2012	INC
Deuda a largo plazo	15,7	615,3	3827%
Deuda a corto plazo	911,0	296,6	-67%
Deuda total	926,7	911,9	-1,6%
Caja y tesorería	(236,4)	(202,1)	-14,5%
<b>Deuda neta</b>	<b>690,3</b>	<b>709,8</b>	<b>2,8%</b>

El número de acciones ajustadas disminuyó un 2,0% en el 1S 2012 debido a diferentes programas de recompra puestos en marcha en los últimos 12 meses. En consonancia, el BPA ajustado aumentó un 19,1% en el 1S 2012, un 2,5% más que el beneficio ajustado.

##### AUTOCARTERA y BPA

	1S 2011	1S 2012	INC
Número total de acciones emitidas	679.336.000	679.336.000	0,0%
Acciones medias en autocartera	0	13.799.355	
<b>NUMERO DE ACCIONES AJUSTADAS</b>	<b>679.336.000</b>	<b>665.536.645</b>	<b>-2,0%</b>
BPA reportado	€0,010	€0,073	626,6%

## ▪ EXPANSION

A 30 de Junio 2012, el número de tiendas DIA alcanzó las 6.923, lo que supone una apertura de 459 tiendas en los últimos 12 meses. En este período, el número de tiendas integradas (COCO) se redujo en 101 (de 4.241 a 4.140). A finales de Junio de 2012, el número total de tiendas franquiciadas fue de 2.783, lo que representa un 40,2% del total.

### NUMERO DE TIENDAS DIA

	1S 2011	%	1S 2012	%	Variación
DIA Urban	1.347	45,5%	783	27,3%	-564
DIA Market	1.614	54,5%	2.087	72,7%	473
<b>Tiendas de proximidad</b>	<b>2.961</b>	<b>45,8%</b>	<b>2.870</b>	<b>41,5%</b>	<b>-91</b>
DIA Parking	327	25,5%	71	5,6%	-256
DIA Maxi	953	74,5%	1.199	94,4%	246
<b>Tiendas de atracción</b>	<b>1.280</b>	<b>19,8%</b>	<b>1.270</b>	<b>18,3%</b>	<b>-10</b>
<b>Total tiendas COCO</b>	<b>4.241</b>	<b>65,6%</b>	<b>4.140</b>	<b>59,8%</b>	<b>-101</b>
FOFO	1.385	62,3%	1.635	58,7%	250
COFO	838	37,7%	1.148	41,3%	310
<b>Total tiendas franquiciadas</b>	<b>2.223</b>	<b>34,4%</b>	<b>2.783</b>	<b>40,2%</b>	<b>560</b>
<b>NUMERO TOTAL DE TIENDAS</b>	<b>6.464</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.923</b>	<b>100,0%</b>	<b>459</b>

### NUMERO DE TIENDAS POR SEGMENTO Y MODELO OPERACIONAL

		1S 2011	%	1S 2012	%	Variación
Iberia	COCO	2.012	61,2%	1.960	57,1%	-52
	COFO	460	14,0%	580	16,9%	120
	FOFO	813	24,7%	892	26,0%	79
	<b>IBERIA</b>	<b>3.285</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.432</b>	<b>100,0%</b>	<b>147</b>
Emergentes	COCO	1.512	66,8%	1.532	59,1%	20
	COFO	227	10,0%	358	13,8%	131
	FOFO	524	23,2%	701	27,1%	177
	<b>EMERGING MARKETS</b>	<b>2.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.591</b>	<b>100,0%</b>	<b>328</b>
Francia	COCO	717	78,3%	648	72,0%	-69
	COFO	151	16,5%	210	23,3%	59
	FOFO	48	5,2%	42	4,7%	-6
	<b>FRANCE</b>	<b>916</b>	<b>100,0%</b>	<b>900</b>	<b>100,0%</b>	<b>-16</b>
GRUPO DIA	<b>COCO</b>	<b>4.241</b>	<b>65,6%</b>	<b>4.140</b>	<b>59,8%</b>	<b>-101</b>
	<b>COFO</b>	<b>838</b>	<b>13,0%</b>	<b>1.148</b>	<b>16,6%</b>	<b>310</b>
	<b>FOFO</b>	<b>1.385</b>	<b>21,4%</b>	<b>1.635</b>	<b>23,6%</b>	<b>250</b>
	<b>TOTAL DIA</b>	<b>6.464</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.923</b>	<b>100,0%</b>	<b>459</b>

Tras el débil número de aperturas alcanzadas en el 1T 2012, el 2T 2012 recuperó la senda del proceso de expansión con aperturas adicionales netas. En el 1S 2012, la inversión en inmovilizado fue de EUR171,5m, EUR7,5m menos que en el mismo período del año pasado, fundamentalmente debido al menor número de tiendas remodeladas en Francia. El plan de transformación se está llevando a cabo según lo previsto, con un 72,7% de las tiendas de proximidad integradas ya convertidas al formato DIA Market y un 94,4% de las tiendas de atracción reformadas en DIA Maxi. En cuanto a la inversión en aperturas, la cuantía aumentó debido principalmente a las tiendas añadidas en España y Brasil. En Turquía, DIA también aumentó el número de tiendas en el 2T 2012 aunque todavía a un ritmo lento.

## CAPEX

POR SEGMENTO (EURm)	1S 2011	1S 2012	INC
Iberia	65,0	78,5	20,7%
Emergentes	27,5	34,7	26,0%
Francia	86,5	58,3	-32,6%
<b>TOTAL</b>	<b>179,0</b>	<b>171,5</b>	<b>-4,2%</b>
POR CATEGORIA (EURm)	1S 2011	1S 2012	INC
Aperturas	30,8	34,0	10,2%
Transformaciones	95,9	58,8	-38,6%
Mantenimiento - IT	52,3	78,7	50,3%
<b>TOTAL</b>	<b>179,0</b>	<b>171,5</b>	<b>-4,2%</b>

### ■ PERSPECTIVAS 2012

- En virtud de la evolución del 1S 2012 y en nuestras previsiones del escenario económico en los distintos países en los que estamos presentes, seguimos confiando en nuestra capacidad de alcanzar los objetivos de crecimiento y rentabilidad establecidos para 2012.

### ■ ANEXO 1: VENTAS POR PAIS

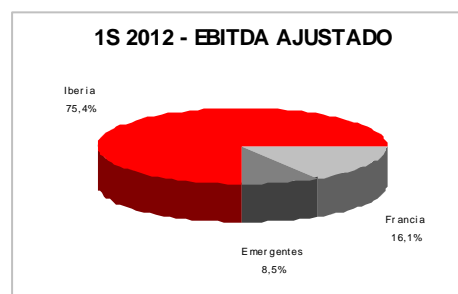
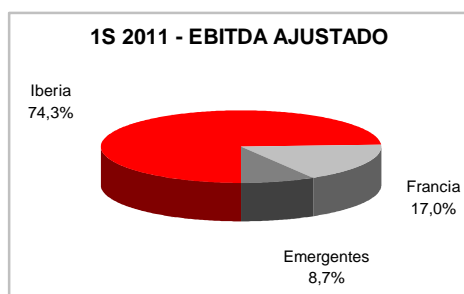
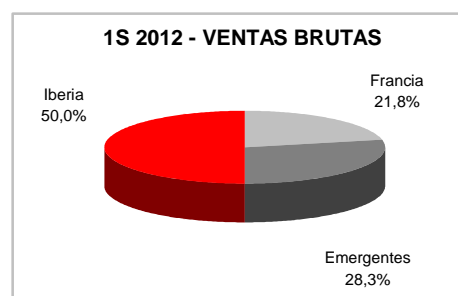
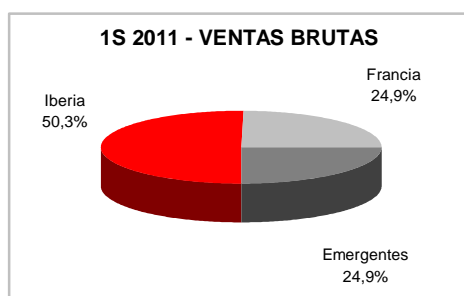
#### VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA

(EURm)	1S 2011	%	1S 2012	%	INC	INC a divisa constante
España	2.276,2	42,0%	2.413,2	42,0%	6,0%	6,0%
Portugal	449,2	8,3%	460,6	8,0%	2,5%	2,5%
<b>IBERIA</b>	<b>2.725,4</b>	<b>50,3%</b>	<b>2.873,8</b>	<b>50,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>
Argentina	382,1	7,0%	544,9	9,5%	42,6%	43,8%
Brasil	639,6	11,8%	726,0	12,6%	13,5%	19,8%
Turquía	232,5	4,3%	239,3	4,2%	2,9%	9,0%
China	94,0	1,7%	114,3	2,0%	21,6%	8,5%
<b>EMERGENTES</b>	<b>1.348,2</b>	<b>24,9%</b>	<b>1.624,5</b>	<b>28,3%</b>	<b>20,5%</b>	<b>24,0%</b>
<b>FRANCIA</b>	<b>1.348,9</b>	<b>24,9%</b>	<b>1.250,4</b>	<b>21,8%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-7,3%</b>
<b>GRUPO DIA</b>	<b>5.422,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.748,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,9%</b>

#### VENTAS NETAS

(EURm)	1S 2011	%	1S 2012	%	INC	INC a divisa constante
España	2.025,2	42,3%	2.132,3	42,6%	5,3%	5,3%
Portugal	388,8	8,1%	389,3	7,8%	0,1%	0,1%
<b>IBERIA</b>	<b>2.414,0</b>	<b>50,4%</b>	<b>2.521,6</b>	<b>50,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>
Argentina	306,3	6,4%	436,7	8,7%	42,6%	43,7%
Brasil	571,7	11,9%	642,1	12,8%	12,3%	18,6%
Turquía	208,3	4,4%	213,5	4,3%	2,5%	8,7%
China	79,3	1,7%	95,5	1,9%	20,5%	8,1%
<b>EMERGENTES</b>	<b>1.165,6</b>	<b>24,4%</b>	<b>1.387,8</b>	<b>27,7%</b>	<b>19,1%</b>	<b>22,7%</b>
<b>FRANCIA</b>	<b>1.206,2</b>	<b>25,2%</b>	<b>1.099,5</b>	<b>22,0%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-8,8%</b>
<b>GRUPO DIA</b>	<b>4.785,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.008,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,5%</b>

## ■ ANEXO 2: VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA Y EBITDA POR SEGMENTO



### 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 2012 y 2011, 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, liras turcas, 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.

#### **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. Después de la escisión del grupo Carrefour y motivado por la concesión del préstamo sindicado, la estructura financiera de la Sociedad a partir del 5 de julio de 2011 ha variado considerablemente. Por dicho motivo, el Grupo durante el primer semestre del 2012 ha formalizado diversos contratos con entidades financieras (IRS y CAP) con el fin de mitigar la posibilidad de incremento de dichos tipos de interés.

### **TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

Las operaciones con partes vinculadas están descritas en el capítulo 20 de los estados intermedios resumidos consolidados. No existen operaciones con partes vinculadas llevadas a cabo en el periodo de los seis primeros meses de 2012 no descritas en dichos estados financieros y que hayan afectado sustancialmente a la situación financiera o a los resultados del Grupo.

## **ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS**

Con fecha 28 de julio de 2011, y en concordancia con los artículos 146 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó llevar a cabo un Programa de Recompra de acciones propias en los siguientes términos:

- El número máximo de acciones a adquirir propias equivaldrá al 2% del capital social.
- La duración máxima del programa será de 12 meses, salvo que se haga pública una modificación de esta duración de conformidad con lo previsto en el artículo 4 del Reglamento CE Nº 2273/2003.
- La finalidad del programa es atender a las obligaciones relativas al régimen de remuneración de los Consejeros y a las obligaciones relativas a planes de entrega de acciones y opciones sobre acciones en los términos que puedan ser aprobados por el Consejo de Administración.
- La gestión se encomendará a un intermediario financiero, conforme a lo previsto en el artículo 6.3 del Reglamento CE 2273/2003.

Con fecha 13 de Octubre de 2011 se alcanzó el número máximo de acciones propias contemplado en el Programa de Recompra, habiéndose adquirido un total de 13.586.720 acciones.

Adicionalmente, con fecha 7 de junio de 2012 el Consejo de Administración de DIA acordó autorizar la realización de operaciones de adquisición derivativa de acciones propias de DIA hasta un máximo equivalente al 1% del capital social de la Sociedad dominante, al amparo de la autorización que fue conferida al Consejo de Administración en virtud de la decisión del Accionista Único de la Sociedad dominante de fecha 9 de mayo de 2011 y de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de la Sociedad dominante y en la Política de Autocartera aprobados por el propio Consejo de Administración.

El número total de acciones propias a 30 de junio de 2012 alcanzó el número de 18.253.646 acciones. En relación al Plan de Incentivos a largo plazo y al Plan de Retribución variable plurianual, actualmente aprobados, el número de acciones máximas estimadas para hacer frente a los mismos es de 7.411.847 acciones.

En otro orden, con fecha 16 de enero de 2012 finalizó el plazo de compra por parte de la entidad Société Generale de la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante en virtud del compromiso del contrato de equity swap firmado entre ambas partes de fecha 21 de diciembre de 2011, habiéndose adquirido, por tanto, un total de 13.586.720 acciones, por lo que la participación indirecta es del 2% del capital social de la Sociedad dominante.

## **DIVIDENDOS**

La distribución del resultado del ejercicio 2011 aprobado por la Junta General de Accionistas el pasado 13 de junio de 2012 de 0,11 euros por acción ha sido abonado con fecha 16 de julio de 2012.

## **ESTRUCTURA DE CAPITAL e INFORMACIÓN BURSÁTIL**

A 30 de junio de 2012, el capital social de la Sociedad dominante del Grupo estaba compuesto por un total de 679.336.000 acciones con un valor nominal de 0,10 euros por acción.

La última cotización de las acciones de DIA en el primer semestre de 2012 alcanzó los 3,71 euros por acción, lo que supone un 6% superior al inicio de las cotizaciones en las Bolsas españolas el 5 de julio de 2011 después de la escisión del grupo Carrefour (3,5 euros por acción).

## **HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos relevantes en el Grupo posteriores al cierre del semestre.