

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

## ACONTECIMIENTOS RELEVANTES ACAECIDOS EN EL SEMESTRE

Los acontecimientos relevantes acaecidos en el semestre se mencionan en la Nota 1 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

## VENTAS NETAS

En la primera mitad del 2018 las ventas netas descendieron un 10,3% en Euros hasta los EUR3,800m, pero permanecieron planas en moneda local. El rendimiento de las ventas reflejó un efecto negativo del 10,3% derivado del tipo de cambio, explicado por la depreciación del 34,1% del Peso Argentino y el 16,8% del Real Brasileño durante el período.

## RESULTADOS OPERATIVOS

El EBITDA del período fue de EUR877m, reflejando una disminución de 37 pb en el margen bruto hasta el 23,1%, explicado por el empeoramiento de las condiciones comerciales en Iberia y una creciente contribución de la actividad franquiciadora.

Aunque los gastos operativos totales se redujeron un 8,8% durante el período, el EBITDA ajustado descendió un 19,1% en Euros hasta los EUR225,7m (descenso del 14,6% excluyendo el efecto del tipo cambiario). El descenso del EBITDA ajustado se refleja en una erosión de 65 pb del margen de EBITDA ajustado hasta alcanzar el 5,9%, principalmente explicado por un escenario comercial complicado en España y el impacto de la huelga de transporte en Brasil.

La amortización y depreciación descendió un 3,1% hasta los EUR111,3m, pero se incrementó un 4,0% excluyendo el efecto del tipo de cambio debido a un crecimiento del Capex llevado a cabo en Mercados Emergentes en los últimos años.

El EBIT ajustado disminuyó un 30,3% en Euros hasta los EUR114,4m, con un descenso del 27,7% a tasa constante (excluyendo efecto divisa). En lo relativo a otros elementos excluidos del cálculo del EBIT ajustado, éstos se incrementaron un 25,6% en la primera mitad del 2018 hasta los EUR60,4m. Este crecimiento de los otros elementos se explica principalmente por el incremento de los otros elementos de caja en EUR15,6m incurridos durante el período relativos a la remodelación de tiendas llevada a cabo en España en la primera mitad de 2018. Los gastos acumulados relativos al Plan de Incentivos a Largo Plazo fueron prácticamente despreciables (EUR 0,1m), mientras que los otros elementos de no caja disminuyeron un 13,2% en el período hasta los EUR14m.

Con estos datos el EBIT cayó un 53,5% hasta los EUR54,0m, que se traduce en una caída del 51,9% excluyendo el efecto divisa.

Los gastos financieros netos del Grupo en la primera mitad del 2018 crecieron un 17,1% en Euros hasta los EUR35,3m. Este cambio está explicado fundamentalmente por el comportamiento de los Mercados Emergentes y especialmente Argentina, donde los costes de financiación crecieron casi 8 p.p. en comparación con el mismo período del año anterior.

## BENEFICIOS

El pago de impuestos sobre sociedades suma un total de EUR5,2m, un 75% menos que en el mismo período del año anterior. La tasa media efectiva de la compañía fue del 27,1% en el primer semestre, muy en línea con el rango del 28% al 30% esperado para el final del año fiscal 2018.

El beneficio consolidado disminuyó un 78,5% hasta los EUR13,9m mientras que el beneficio neto atribuido descendió un 88,8% hasta los EUR6,0m.

Ajustado respecto a todos los apartados de otros costes e ingresos, el beneficio neto subyacente de DIA suma un total de EUR66,1m en la primera mitad de 2018, lo cual representa un descenso del 38,2% en Euros y un 44,0% si se tiene en cuenta el efecto del tipo de cambio.

(€m)	30-jun-2018	%	30-jun-2017	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
<b>Ventas netas</b>	<b>3.795,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.232,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>0,0%</b>
Coste de ventas y otros ingresos	(2.919,0)	-76,9%	(3.239,4)	-76,5%	-9,9%	-11,2%	1,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>876,9</b>	<b>23,1%</b>	<b>993,3</b>	<b>23,5%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-4,1%</b>
Coste de personal	(350,6)	-9,2%	(391,0)	-9,2%	-10,3%	-7,6%	-2,7%
Otros costes de explotación	(155,7)	-4,1%	(168,2)	-4,0%	-7,4%	-14,2%	6,8%
Alquileres inmobiliarios	(144,9)	-3,8%	(155,0)	-3,7%	-6,5%	-6,2%	-0,3%
Costes de explotación	(651,2)	-17,2%	(714,2)	-16,9%	-8,8%	-8,9%	0,1%
<b>EBITDA ajustado (1)</b>	<b>225,7</b>	<b>5,9%</b>	<b>279,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>-19,1%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-14,6%</b>
Amortización	(111,3)	-2,9%	(114,9)	-2,7%	-3,1%	-7,1%	4,0%
<b>EBIT ajustado (1)</b>	<b>114,4</b>	<b>3,0%</b>	<b>164,2</b>	<b>3,9%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-27,7%</b>
Otros elementos excluidos del EBIT ajustado	(60,4)	-1,6%	(48,1)	-1,1%	25,6%	-5,4%	31,0%
Otros elementos de caja	(46,2)	-1,2%	(30,6)	-0,7%	50,9%		
Planes de Incentivos a Largo Plazo	(0,1)	0,0%	(1,3)	0,0%	-88,7%		
Otros elementos de no caja	(14,0)	-0,4%	(16,2)	-0,4%	-13,2%		
<b>EBIT</b>	<b>54,0</b>	<b>1,4%</b>	<b>116,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>-53,5%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-51,9%</b>
Resultado financiero	(34,9)	-0,9%	(30,6)	-0,7%	14,1%	-41,9%	56,0%
<b>BAI</b>	<b>19,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>85,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>-77,7%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-89,3%</b>
Impuestos	(5,2)	-0,1%	(20,7)	-0,5%	-75,0%	3,8%	-78,8%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>13,9</b>	<b>0,4%</b>	<b>64,8</b>	<b>1,5%</b>	<b>-78,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-92,6%</b>
Minoritarios y actividades interrumpidas	(8,2)	-0,2%	(10,9)	-0,3%			
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>6,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>54,0</b>	<b>1,3%</b>	<b>-88,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>-105,9%</b>
<b>Resultado neto ajustado</b>	<b>66,1</b>	<b>1,7%</b>	<b>106,9</b>	<b>2,5%</b>	<b>-38,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-44,0%</b>

(1) Ajustado por otros elementos excluidos del EBIT ajustado

### ▪ CAPITAL CIRCULANTE

El valor negativo de capital circulante de DIA descendió un 13,1% hasta los EUR646m (descenso del 6,3% excluyendo el efecto del tipo de cambio). Este descenso es totalmente atribuible a los mercados emergentes.

El valor de las existencias se redujo un 15,2% en el 1S 2018, lo que supone EUR98,4m hasta sumar un total de 549,4m. Esta significativa reducción del stock se atribuye a la implementación de un variado conjunto de iniciativas en todos los países en los que DIA está presente para reducir el nivel de inventarios sin que ello conlleve un impacto negativo con las rupturas de stock.

La depreciación de divisas tuvo también un impacto del 12,9% al tiempo que el valor de las existencias disminuyeron un 2,3% excluyendo el impacto divisa.

La cifra de clientes y otros deudores descendió un 6,7% en la primera mitad de 2018, en contraposición con el incremento del 4,2% si excluimos el efecto divisa.

El valor del importe de acreedores comerciales disminuyó un 13,2% hasta los EUR1.370m, y -3,4% a divisa constante. Este descenso se justifica por la disminución de las ventas durante el período.

El importe de factoring sin recurso de proveedores registrado a final de Junio de 2018 fue de EUR100,0m, comparado con los EUR101,6m al final del mismo periodo del año anterior.

(€m)	30-jun-2018	30-jun-2017 (2)	Cambio	Cambio a divisa constante
Existencias (A)	549,4	647,8	-15,2%	-2,3%
Clientes y otros deudores (B)	174,9	187,4	-6,7%	4,2%
Acreedores comerciales y otros (C)	1.370,1	1.578,3	-13,2%	-3,4%
<b>Total capital circulante (1)</b>	<b>(645,9)</b>	<b>(743,1)</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-6,3%</b>

(1) Capital circulante definido como (A+B-C)

(2) Datos ajustados por la discontinuación de China

## ▪ DEUDA NETA

La deuda neta a final de Junio de 2018 se situó en los EUR1.230m, EUR210m mayor que en el mismo periodo del año pasado.

El crecimiento neto de la deuda durante el período se explica por un débil comportamiento de las ventas, márgenes operativos en descenso y mayor volumen de inversión. En la primera mitad de 2018, DIA obtuvo ganancias de EUR43m por la enajenación de activos relativos a un grupo de tiendas desinvertidas durante el período.

Con este volumen de deuda neta el ratio de apalancamiento se sitúa en el 2,4 veces. Ajustado por la estacionalidad de la deuda relativa ciclo del negocio de la compañía, el apalancamiento financiero actual es consistente con términos de rating crediticio propios de grado de inversión. En lo referente a esto, el pasado 26 de Marzo de 2018 la compañía S&P reiteró la clasificación (“corporate credit rating”) para DIA como BBB-, y el pasado 14 de Junio Moody’s confirmó su evaluación Baa3 para DIA.

En ambos casos, la perspectiva (“outlook”) se mantuvo neutral sobre la actual evaluación de crédito corporativo de DIA, que permaneció sin cambios.

Las primeras aproximaciones preliminares de la futura implementación de la norma IFRS 16 apuntan a un ajuste de deuda financiera inferior a tres veces el importe de alquileres.

(€m)	30-jun.-2018	31-dic.-2017	30-jun.-2017
Deuda neta / EBITDA ajustado 12M	2.4x	1.6x	1.6x
<b>Deuda neta</b>	<b>1.230,3</b>	<b>891,3</b>	<b>1.019,9</b>

## ▪ NÚMERO DE TIENDAS E INVERSIÓN

### NUMERO DE TIENDAS

A final de Junio de 2018 DIA operaba un total de 7.409 tiendas, lo que representa 28 tiendas más que en el mismo periodo del pasado año, una vez ajustado por las operaciones discontinuadas de Max Descuento en España (35 tiendas en Junio 2018 y 34 en Junio 2017).

En Iberia, el número total de tiendas descendió en 114 en los últimos doce meses hasta las 5.318. Este descenso se debe al cierre bruto de 259 tiendas durante este período (principalmente a finales de 2017), de las cuales 190 corresponden al formato Dia, 26 a supermercados y 43 a Clarel. En España el número de tiendas descendió en 134 unidades en los últimos 12 meses (con un descenso neto del número de tiendas en todos los formatos operados en el país). En el caso del Portugal el número creció en 20 unidades durante el mismo período (distribuidas en 17 DIA y 3 Clarel). Las tiendas DIA franquiciadas representaban el 57,3% del total de tiendas a final de Junio del 2018 (vs. El 56,6% que representaban en el mismo período del año anterior) mientras que en el caso de Clarel un total de 169 tiendas eran operadas por franquiciados (representando un 13,3% vs. 9,9% registradas a final de Junio del 2017).

DIA transformó 903 tiendas en nuevas versiones en la primera mitad de 2018, de las cuales 440 corresponden a remodelaciones completas y 463 a reformas modulares. Estos números más que triplican el número de tiendas mejoradas llevado a cabo en el 1S 2017, que contabilizaron un total de 291. Este frenético proceso de remodelación tuvo un impacto temporal en el volumen de ventas ya que las tiendas afectadas fueron cerradas durante varias semanas mientras se llevaba a cabo su proceso de transformación hacia el nuevo modelo de proximidad.

En Emergentes, DIA operaba 2.091 tiendas a final de Junio de 2018, 142 más que en el mismo periodo del pasado año. La compañía ha comenzado una aceleración de la expansión, acumulando 142 aperturas netas en los últimos doce meses, de las cuales 67 fueron en Argentina y 75 en Brasil.

El número de tiendas DIA franquiciadas en Mercados Emergentes se incrementó en 98 tiendas hasta alcanzar las 1.162, representando un 60,3% del total. Incluyendo las tiendas Cada Dia y Mais Perto en la región (también operadas bajo el modelo FOFO) el número total de tiendas franquiciadas es de 1.327, representando un 63,5% del total.

A final de Junio de 2018 DIA operaba un total de 7.409 tiendas, de las cuales 3.777 eran franquiciadas y 3.632 eran tiendas propias.

IBERIA	30-jun-2018				30-jun-2017				Cambio 12M
	Propias	Franq	Total	%	Propias	Franq	Total	%	
Dia Market	854	1.885	2.739	51,5%	903	1.941	2.844	52,4%	-105
Dia Maxi	645	130	775	14,6%	663	104	767	14,1%	8
<b>Total tiendas DIA</b>	<b>1.499</b>	<b>2.015</b>	<b>3.514</b>	<b>66,1%</b>	<b>1.566</b>	<b>2.045</b>	<b>3.611</b>	<b>66,5%</b>	<b>-97</b>
% tiendas DIA	42,7%	57,3%			43,4%	56,6%			
La Plaza	272	0	272	5,1%	299	0	299	5,5%	-27
Clarel	1.097	169	1.266	23,8%	1.144	125	1.269	23,4%	-3
% tiendas DIA	86,7%	13,3%			90,1%	9,9%			
<b>Total tiendas</b>	<b>2.868</b>	<b>2.184</b>	<b>5.052</b>	<b>95,0%</b>	<b>3.009</b>	<b>2.170</b>	<b>5.179</b>	<b>95,3%</b>	<b>-127</b>
Cada Dia / Mais Perto	0	266	266	5,0%	0	253	253	4,7%	13
<b>Total tiendas IBERIA</b>	<b>2.868</b>	<b>2.450</b>	<b>5.318</b>	<b>100%</b>	<b>3.009</b>	<b>2.423</b>	<b>5.432</b>	<b>100%</b>	<b>-114</b>

EMERGENTES	30-jun-2018				30-jun-2017				Cambio 12M
	Propias	Franq	Total	%	Propias	Franq	Total	%	
Dia Market	411	1.106	1.517	72,5%	408	1.014	1.422	73,0%	95
Dia Maxi	353	56	409	19,6%	312	50	362	18,6%	47
<b>Total tiendas DIA</b>	<b>764</b>	<b>1.162</b>	<b>1.926</b>	<b>92,1%</b>	<b>720</b>	<b>1.064</b>	<b>1.784</b>	<b>91,5%</b>	<b>142</b>
% tiendas DIA	39,7%	60,3%		0	40,4%	59,6%			
Cada Dia / Mais Perto	0	165	165	7,9%	0	165	165	8,5%	0
<b>Total EMERGENTES</b>	<b>764</b>	<b>1.327</b>	<b>2.091</b>	<b>100%</b>	<b>720</b>	<b>1.229</b>	<b>1.949</b>	<b>100%</b>	<b>142</b>

TOTAL DIA	30-jun-2018				30-jun-2017				Cambio 12M
	Propias	Franq	Total	%	Propias	Franq	Total	%	
Dia Market	1.265	2.991	4.256	57,4%	1.311	2.955	4.266	57,8%	-10
Dia Maxi	998	186	1.184	16,0%	975	154	1.129	15,3%	55
<b>Total tiendas DIA</b>	<b>2.263</b>	<b>3.177</b>	<b>5.440</b>	<b>73,4%</b>	<b>2.286</b>	<b>3.109</b>	<b>5.395</b>	<b>73,1%</b>	<b>45</b>
% tiendas DIA	41,6%	58,4%			42,4%	57,6%			
La Plaza	272	0	272	3,7%	299	0	299	4,1%	-27
Clarel	1.097	169	1.266	17,1%	1.144	125	1.269	17,2%	-3
<b>Total tiendas</b>	<b>3.632</b>	<b>3.346</b>	<b>6.978</b>	<b>94,2%</b>	<b>3.729</b>	<b>3.234</b>	<b>6.963</b>	<b>94,3%</b>	<b>15</b>
Cada Dia / Mais Perto	0	431	431	5,8%	0	418	418	5,7%	13
<b>Total GRUPO DIA</b>	<b>3.632</b>	<b>3.777</b>	<b>7.409</b>	<b>100%</b>	<b>3.729</b>	<b>3.652</b>	<b>7.381</b>	<b>100%</b>	<b>28</b>

### INVERSION EN INMOVILIZADO

DIA invirtió EUR192,8m en la primera mitad del 2018, 33,6% más que en el mismo período del año pasado en Euros. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el Capex habría crecido un 43,6%.

Este alto volumen de inversión está principalmente explicado por la fuerte actividad de remodelación de tiendas llevada a cabo en España, la cual ha sido concentrada en la primera mitad del año tal como se anunció en la presentación anual de resultados de 2017. Estos planes de mejora explican la mayor parte del 70% de incremento en Capex en Iberia durante el período. La inversión en aperturas fue también ligeramente superior que el año pasado, si bien comparando con una pequeña base en el 1S 2017. El Capex en Portugal se mantuvo plano en el período y casi dobló sus cifras en España.

En Emergentes, la inversión descendió un 24,3% en Euros hasta los EUR42,3m (pero se incrementó un 1,7% excluyendo el efecto del tipo de cambio) debido principalmente a las nuevas aperturas llevadas a cabo en Argentina en el período.

(€m)	30-jun-2018	%	30-jun-2017	%	Cambio	Cambio a divisa constante
Iberia	150,6	78,1%	88,6	61,3%	70,0%	70,0%
Emergentes	42,3	21,9%	55,8	38,7%	-24,3%	1,7%
<b>Total Inversión</b>	<b>192,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>144,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,6%</b>	<b>43,6%</b>

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR AREA GEOGRÁFICA

### IBERIA

Las ventas netas descendieron un 4,5% en el primer semestre de 2018 hasta los EUR2.540m. Esta evolución negativa de las ventas se debió principalmente al cierre de algunas tiendas El Arbol y Dia en España que presentaban una rentabilidad inferior a la deseada y que todavía se refleja en una reducción de la superficie comercial del 2,7%. Adicionalmente, el plan de remodelación de tiendas llevado a cabo en el período (con un impacto material en ventas debido al cierre temporal para efectuar las mejoras) fue especialmente intenso en la primera mitad del 2018 con un total de 903 tiendas mejoradas, más de tres veces superior comparado con el número de mejoras llevadas a cabo en el mismo período del año anterior (1S 2017). En lo relativo al área comercial, la superficie total en Iberia a final de Junio del 2018 se situaba en número ligeramente superior al existente en Diciembre de 2017, lo que confirma que la superficie comercial tendrá una menor contribución negativa en las ventas en la segunda mitad del año.

Por formatos, La Plaza continúa con una sólida evolución acumulando un incremento de más del 25% en densidad de ventas durante los últimos dos años. DIA presenta la peor evolución en términos relativos (especialmente en Portugal).

El EBITDA ajustado descendió en la primera mitad del 2018, generando un total de EUR186,4m. Esta cifra fue reflejada con un descenso de 112 pb en el margen de EBITDA ajustado del 1S 2018. El descenso del EBITDA ajustado tiene su origen en un empeoramiento del escenario comercial en España (cancelación del acuerdo con Eroski y algunos cambios regulatorios). La amortización y depreciación disminuyó un 0,3% en el 1S 2018 hasta los EUR83,6m, manteniéndose así la evolución negativa observada desde el final del año 2015.

En el 1S 2018, el EBIT ajustado cayó un 27,2% hasta los EUR102,8m reflejando una erosión de 126 pb sobre el margen hasta el 4,0%.

(€m)	30-jun-2018	30-jun-2017	Cambio
Ventas netas	2.542,0	2.662,5	-4,5%
EBITDA ajustado (1)	186,4	225,1	-17,2%
Margen EBITDA ajustado	7,3%	8,5%	-112 pb
Amortización	(83,6)	(83,8)	-0,3%
EBIT ajustado (1)	102,8	141,3	-27,2%
Margen EBIT ajustado	4,0%	5,3%	-126 pb

(1) Ajustado por otros elementos excluidos del EBIT ajustado

### MERCADOS EMERGENTES

Las ventas netas de la primera mitad del 2018 se incrementaron un 7,7% en moneda local, pero descendieron un 20,1% en Euros hasta los EUR1.254m, con un impacto negativo del 27,8% a causa del Peso Argentino y del Real Brasileño.

El exigente punto de partida del 2017 junto con la disrupción del negocio causada por la huelga de transportes en Brasil fueron las razones del leve progreso del margen del EBITDA ajustado, el cual descendió 30 pb en la primera mitad del año hasta el 3,1%.

En euros, la cifra de amortización se redujo un 10,7% en la primera mitad de 2018, si bien ajustado el efecto divisa estas partidas aumentaron un 15,5%. Las crecientes cifras de amortización en moneda local se deben al creciente volumen de inversión realizado en estos países durante los últimos años.

El EBIT ajustado descendió en la primera mitad del año un 49,7% en Euros hasta los EUR11,5m, descenso que fue del 30,4% excluyendo el efecto divisa. El margen del EBIT ajustado para el 1S 2018 disminuyó 54 pb hasta el 0,9%.

La primera mitad del año ha sido un período particularmente difícil en Brasil donde un flojo comienzo del año, un difícil contexto de negociaciones con proveedores locales, persistente deflación en alimentación, frágil confianza del consumidor y finalmente una huelga de transportes han enturbiado el normal funcionamiento de las operaciones en nuestras (más pequeñas de lo habitual) tiendas durante casi cuatro semanas consecutivas.

(€m)	30-jun-2018	30-jun-2017	Cambio	Cambio a divisa constante
Ventas netas	1.253,9	1.570,2	-20,1%	7,7%
EBITDA ajustado (1)	39,3	54,0	-27,2%	-4,0%
Margen EBITDA ajustado	3,1%	3,4%	30 pb	
Amortización	(27,8)	(31,1)	-10,7%	15,5%
EBIT ajustado (1)	11,5	22,9	-49,7%	-30,4%
Margen EBIT ajustado	0,9%	1,5%	54 pb	

(1) Ajustado por otros elementos excluidos del EBIT ajustado

### VENTAS POR PAIS

En el 1S 2018 las ventas brutas bajo enseña disminuyeron un 9,2% en Euros hasta los EUR4.600m con un significativo impacto negativo del -10,6% derivado del cambio de divisa.

En moneda local el crecimiento de ventas brutas fue del 1,4%.

Excluido el efecto calendario el crecimiento de ventas comparables registrado fue del 1,8% en el 1S 2018.

### VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA

(€m)	30-jun-2018	%	30-jun-2017	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
España	2.689,6	58,5%	2.770,4	54,7%	-2,9%	0,0%	-2,9%
Portugal	395,2	8,6%	408,7	8,1%	-3,3%	0,0%	-3,3%
<b>Total Iberia</b>	<b>3.084,8</b>	<b>67,1%</b>	<b>3.179,1</b>	<b>62,8%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3,0%</b>
Argentina	710,4	15,4%	880,3	17,4%	-19,3%	-42,2%	22,9%
Brasil	805,2	17,5%	1.004,5	19,8%	-19,8%	-16,4%	-3,4%
<b>Total Emergentes</b>	<b>1.515,6</b>	<b>32,9%</b>	<b>1.884,8</b>	<b>37,2%</b>	<b>-19,6%</b>	<b>-28,5%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Total DIA</b>	<b>4.600,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.063,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>1,4%</b>

### VENTAS NETAS

(€m)	30-jun-2018	%	30-jun-2017	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
España	2.231,6	58,8%	2.336,1	55,2%	-4,5%	0,0%	-4,5%
Portugal	310,3	8,2%	326,4	7,7%	-4,9%	0,0%	-4,9%
<b>Total Iberia</b>	<b>2.542,0</b>	<b>67,0%</b>	<b>2.662,5</b>	<b>62,9%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4,5%</b>
Argentina	563,2	14,8%	701,3	16,6%	-19,7%	-42,3%	22,6%
Brasil	690,8	18,2%	868,8	20,5%	-20,5%	-16,2%	-4,3%
<b>Total Emergentes</b>	<b>1.253,9</b>	<b>33,0%</b>	<b>1.570,2</b>	<b>37,1%</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-27,8%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Total DIA</b>	<b>3.795,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.232,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>0,0%</b>

## DEFINICIÓN DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MAR)

En la elaboración de la información financiera, tanto interna como externamente, el Consejo de Administración de DIA ha adoptado una serie de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) con el objetivo de conseguir un mayor entendimiento de la evolución del negocio. Estas MAR han sido seleccionadas atendiendo a la naturaleza del negocio y a las utilizadas por las empresas cotizadas del sector a nivel internacional. No obstante, estas MAR pueden ser o no ser totalmente comparables con las de otras empresas del sector. En todos los casos estas MAR deben ser consideradas como magnitudes que no pretenden reemplazar, o ser más importantes, a las medidas presentadas bajo normativa NIIF.

## PROPÓSITO

El propósito de estas MAR es ayudar a entender mejor el rendimiento del negocio a través de información de interés sobre la evolución subyacente del negocio y de la situación financiera de la compañía.

Las MAR se utilizan también para mejorar la comparabilidad de la información entre periodos y ámbitos geográficos distintos ajustando las medidas NIIF por otros costes e ingresos o factores incontrolables que impactan en ellas. Las MAR son, por tanto, utilizadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección para propósitos de análisis, planificación, reporte e incentivos.

## CAMBIOS EN LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

En 2017, la Compañía realizó cambios en la denominación de algunas MAR para adaptarlas a las recomendaciones de ESMA (European Securities and Markets Authorities). De acuerdo con ello, la anterior expresión "Elementos no recurrentes" ha pasado a ser sustituida por "Otros elementos excluidos del EBIT Ajustado". De acuerdo con este cambio, la anterior expresión "Elementos no recurrentes de caja" y "Otros elementos no recurrentes" pasan a ser denominadas como "Otro elemento de caja" y "Otros elementos de no caja" respectivamente.

En 2018, el cálculo de "Otros elementos de caja" incluye los beneficios por la enajenación de inmovilizado debido a la contabilización de este concepto como "otros ingresos" en la cuenta de resultados consolidada. Esta modificación introducida siguiendo las normas NIIF, refleja mejor el impacto en caja de "Otros elementos excluidos del EBIT ajustado".

**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.

<b>RECONCILIACIÓN DE VENTAS NETAS A VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA</b>			
<b>(€m)</b>	<b>30-jun.-2018</b>	<b>30-jun.-2017</b>	<b>Cambio</b>
Ventas netas	3.795,9	4.232,6	-10,3%
IVA y otros	804,5	831,3	-3,2%
<b>Ventas brutas bajo enseña</b>	<b>4.600,4</b>	<b>5.063,9</b>	<b>-9,2%</b>



**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.

### OTROS ELEMENTOS EXCLUIDOS DEL EBIT AJUSTADO

(€m)	30-jun-2018	30-jun-2017	Cambio
<b>Otros elementos de caja</b>	<b>(46,2)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>50,9%</b>
Gastos relacionados con adquisiciones	-	(7,2)	-
Gastos por reestructuración y procesos de eficiencia	(55,0)	(20,7)	165,2%
Gastos relacionados con el traspaso de tiendas propias a franquicias	(5,4)	(5,7)	-5,7%
Beneficios por la enajenación de inmovilizado	14,1	3,0	371,9%
<b>Gastos relacionados por transacciones de pago basados en acciones</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-88,7%</b>
<b>Otros elementos de no caja</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>-13,1%</b>
Pérdidas por baja de activos	(6,0)	(11,9)	-49,6%
Deterioro de activos	(3,3)	(2,5)	31,0%
Amortizaciones relacionadas con cierres de tiendas	(4,7)	(1,7)	174,7%
<b>Otros elementos excluidos del EBIT ajustado</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(48,1)</b>	<b>25,6%</b>

**EBITDA ajustado:** resultado operativo antes de depreciación y amortización (incluyendo las amortizaciones relacionadas con el cierre de tiendas y el deterioro del inmovilizado), de pérdidas por bajas de activos, "Otros elementos de caja" y "Gastos relacionados por transacciones de pagos basados en acciones".

### RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO AL EBITDA AJUSTADO

(€m)	30-jun.-2018	30-jun.-2017	Cambio
Resultado operativo (EBIT)	54,0	116,1	-53,5%
Depreciación y amortización	111,3	114,9	-3,1%
Amortizaciones relacionadas con el cierre de tiendas	4,7	1,7	174,7%
Deterioro del inmovilizado	3,3	2,5	31,0%
Pérdidas por baja de activos	6,0	11,9	-49,6%
<b>Resultado operativo bruto (EBITDA)</b>	<b>179,4</b>	<b>247,2</b>	<b>-27,4%</b>
Otros elementos de caja	46,2	30,6	50,9%
Gastos relacionados por transacciones de pago basados en acciones	0,1	1,3	-88,7%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>225,7</b>	<b>279,1</b>	<b>-19,1%</b>

**EBIT ajustado:** resultado operativo antes de "Otros elementos de caja", "Gastos relacionados por transacciones de pagos basados en acciones" y "Otros elementos de no caja".

### RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO (EBIT) AL EBIT AJUSTADO

(€m)	30-jun.-2018	30-jun.-2017	Cambio
Resultado operativo (EBIT)	54,0	116,1	-53,5%
Otros elementos de caja	46,2	30,6	50,9%
Gastos relacionados por transacciones de pago basados en acciones	0,1	1,3	-88,7%
Otros elementos de no caja	14,0	16,1	-13,1%
<b>EBIT ajustado</b>	<b>114,4</b>	<b>164,2</b>	<b>-30,3%</b>

**Resultado neto ajustado:** resultado calculado a partir del resultado neto atribuido a la sociedad dominante, ajustado por “Otros elementos excluidos del EBIT ajustado”, “Elementos excluidos de ingresos y gastos financieros”, “Elementos excluidos de impuestos sobre beneficios” y “Pérdidas de las actividades interrumpidas”.

#### RECONCILIACIÓN DEL BENEFICIO NETO ATRIBUIDO AL BENEFICIO NETO AJUSTADO

(€m)	30-jun-2018	30-jun-2017	Cambio
Beneficio neto atribuido	6,0	54,0	-88,8%
Otros elementos excluidos del EBIT ajustado	60,4	48,1	25,6%
Elementos excluidos de ingresos y gastos financieros	6,0	5,0	19,4%
Elementos excluidos de impuestos sobre beneficio	(14,3)	(11,0)	30,2%
Pérdidas de las actividades interrumpidas	8,0	10,8	-25,9%
<b>Beneficio neto ajustado</b>	<b>66,1</b>	<b>106,9</b>	<b>-38,2%</b>

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

#### RECONCILIACIÓN DEL BPA REPORTADO

	30-jun-2018	30-jun-2017	Cambio
Resultado neto atribuido (EURm)	6,0	54,0	-88,8%
Número de acciones medias ponderadas (millón)	612,21	611,69	0,1%
Número medio de acciones propias medias (millón)	10,25	10,76	-4,8%
<b>BPA reportado (Euro)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>	<b>-88,8%</b>

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

#### RECONCILIACIÓN DEL BPA AJUSTADO

	30-jun-2018	30-jun-2017	Cambio
Resultado neto ajustado (EURm)	66,1	106,9	-38,2%
Número de acciones medias ponderadas (millón)	612,21	611,69	0,1%
Número medio de acciones propias medias (millón)	10,25	10,76	-4,8%
<b>BPA ajustado (Euro)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,17</b>	<b>-35,3%</b>

**Deuda financiera neta:** Situación financiera de la compañía que resulta de minorar el valor total de la deuda financiera a corto plazo, largo plazo y otras obligaciones financieras del valor total del efectivo, otros elementos equivalentes a efectivo y otros activos líquidos. Toda la información necesaria para el cálculo de la deuda financiera neta aparece recogido dentro del balance publicado.

#### RECONCILIACIÓN DE LA DEUDA NETA

(€m)	30-jun.-2018	30-jun.-2017	Cambio
Deuda a largo plazo	1.050,4	942,7	11,4%
Deuda a corto plazo	352,7	281,9	25,2%
Efectivo y equivalentes	(172,8)	(204,7)	-15,6%
<b>Deuda neta</b>	<b>1.230,3</b>	<b>1.019,9</b>	<b>20,6%</b>

#### ▪ 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 encuentren reguladas por políticas y procedimientos corporativos apropiados y que los riesgos financieros se identifiquen, midan y gestionen 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 potencialmente adversos para 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.

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 2018 y 2017, 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 igual o superior a 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 pequeños 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 2018 se han entregado 768.277 acciones (por importe de 4.498 miles de euros) en concepto de retribuciones por el Plan de incentivos 2014-2016, generando un resultado de 129 miles de euros, registrado en la cuenta de reservas.

El número de acciones propias de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2018 asciende a 9.542.356 acciones con un precio medio de compra de 5,8540 euros/acción que representa un importe total de 55.861.183,91 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 fechas 3 y 4 de julio de 2018, se han recibido comunicaciones de inicio de actuaciones de comprobación e investigación por parte de la Agencia Tributaria en España, para las sociedades Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y Twins Alimentación, S.A. respectivamente, del impuesto de sociedades 2013-2014, y del IVA y Retenciones de 2014.

Con fecha 17 de julio de 2018 DIA ha pagado un dividendo de 0,18 euros brutos por acción por un importe de 110.325 miles de euros (véase nota 12.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados).

Con fecha 23 de julio de 2018 DIA ha pagado el cuarto cupón de los Bonos mencionados en la nota 13.1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados por importe de 4.586 miles de euros.

Existe la posibilidad de que la economía Argentina sea declarada hiperinflacionaria en el segundo semestre de 2018. En ese caso, sería de aplicación la norma IAS 29 para economías hiperinflacionarias e IAS 21 de translación de cifras a la moneda de presentación del Grupo. Los efectos en su caso serían registrados a partir de que se produjera la comunicación oficial. Al 30 de junio de 2018 las cifras de Argentina se han incorporado sin ajustes por hiperinflación.