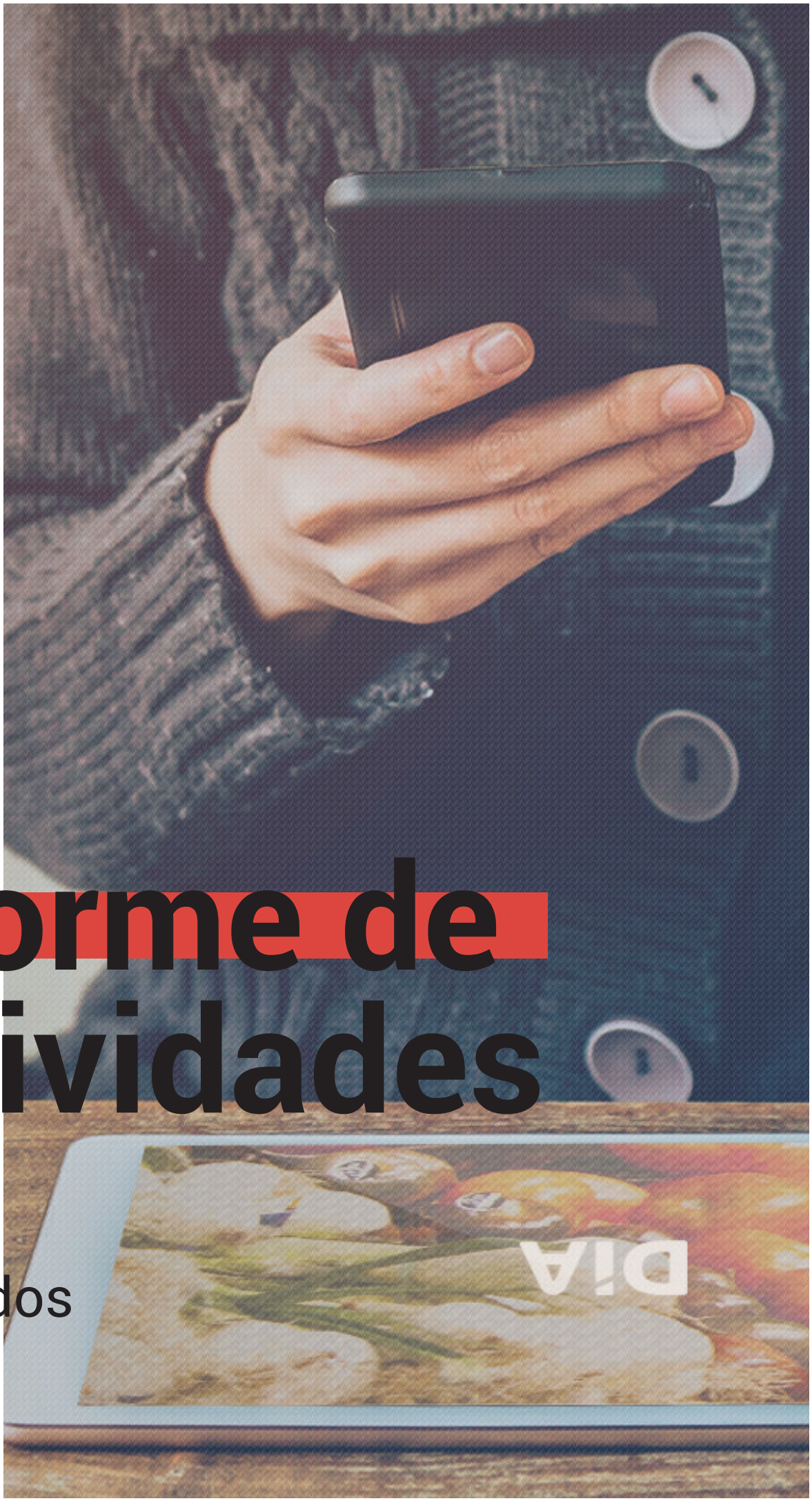


Informe de actividades

Resultados

Resultados 2016

Durante 2016, todos los países del Grupo DIA presentaron un crecimiento positivo de ventas brutas bajo enseña, hasta alcanzar los 10.500 millones de euros, apoyado principalmente en una inversión sostenida en precio y una mejora de los servicios hacia el cliente. El EBITDA ajustado, a divisa constante, mejoró un 8,6% en 2016, con un crecimiento del 1,4% y del 41,9% en Iberia y Mercados Emergentes respectivamente. Por su parte, las ventas comparables consolidadas en 2016 crecieron un 8,7%, cifra récord de la compañía desde su salida a bolsa en 2011.

El margen EBITDA ajustado se situó en el 7%, lo que representa una mejora de 21 puntos básicos consecuencia de una mejor evolución de los costes, sinergias de compra y el efecto positivo derivado de la mayor escala de las operaciones en mercados emergentes (Brasil, Argentina y China).

La depreciación y la amortización aumentaron un 8,6% en el año, hasta los 232,4 millones de euros, cifra que porcentualmente está por encima de la tasa de crecimiento de las ventas, debido a las recientes adquisiciones y, en menor medida, a los proyectos de remodelación llevados a cabo durante todo el ejercicio.

El EBIT ajustado descendió ligeramente un 0,9% hasta los 392,7 millones de euros, lo que representa una mejora del 5,8% a divisa constante. Este resultado implica un margen EBIT ajustado del 4,4%, manteniéndose estable respecto a 2015.

Los elementos no recurrentes descendieron un 19,9% hasta los 97,7 millones de euros mientras que gastos devengados relativos al programa de incentivos a largo plazo para directivos alcanzaron los 15,2 millones de euros en 2016. Aquellos elementos no recurrentes que representaron salida de caja descendieron un 22,6% hasta los 73 millones de euros.

La mejora del EBIT fue del 7,6%, hasta alcanzar los 295,1millones de euros, cifra que se representa un incremento del 15,5% a divisa constante.

Disminución de los gastos financieros

A pesar de la subida de los tipos de interés registrada en Argentina y Brasil, los gastos financieros consolidados descendieron un 7,1% en 2016, hasta los 52 millones de euros. Por su parte, el coste total de la actividad de factoring realizada por la compañía durante el ejercicio ascendió a **0,14 millones.**

En moneda local, las ventas netas bajaron un 0,6% en euros hasta los EUR8,868m, debido por completo al efecto adverso que tiene, en las ventas netas, el mayor peso de las tiendas franquiciadas dentro de la red. A divisa constante, el crecimiento de ventas netas en el año se situó en el 9%.

La depreciación de las divisas en 2016 afectó negativamente un 9,7% al **crecimiento de ventas netas registrado**, aunque tuvo una evolución estable en la última parte del año, especialmente en el caso del real brasileño.

Resultado Neto

Los impuestos registrados en el año ascendieron a 69,1 millones de euros, lo que representa una tasa fiscal efectiva del 28,4% en 2016.

El resultado neto atribuido descendió un 41,8% hasta los 174 millones de euros, debido al reconocimiento de activos fiscales diferidos por importe de 140,4 millones de euros el pasado año, los cuales provenían de bases imponibles negativas de la enseña El Árbol.

Excluidos dichos efectos excepcionales, el resultado neto ajustado de la compañía mejoró un 1,8% hasta alcanzar los 258,6 millones en 2016, lo que representa un crecimiento, a divisa constante, del 3,9%.

Resultados 2016

(€m)	2016	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio (ex-FX)
Ventas netas	**8.867,6**	**100,0%**	**-0.6%**	**-9,7%**	**9,0%**
Coste de ventas y otros ingresos	-6.834,7	-77,1%	-1,3%	-10,2%	8,9%
Margen bruto	**2.032,9**	**22,9%**	**1,8%**	**-7,8%**	**9,5%**
Coste de personal	-769,1	-8,7%	-0,2%	-7,8%	7,6%
Otros costes de explotación	-331,5	-3,7%	1,6%	-13,9%	15,6%
Alquileres inmobiliarios	-307,3	-3,5%	5,7%	-4,1%	9,9%
EBITDA ajustado(1)	**625,1**	**7,0%**	**2,4%**	**-6,2%**	**8,6%**
Amortización	-232,4	-2,6%	8,6%	-5,3%	13,9%
EBITDA ajustado(1)	**392,7**	**4,4%**	**-0,9%**	**-6,7%**	**5,8%**
Elementos no recurrentes	-97,7	-1,1%	-19,9%	-3,9%	-16,1%
Elementos no recurrentes de caja	*-73,0*	*-0,8%*	*-22,6%*		
Planes de incentivos	*-15,2%*	*-0,2%*	*246,8%*		
Otros elementos no recurrentes	*-9,5*	*-0,1%*	*-59,3%*		
EBIT	**295,1**	**3,3%**	**7,6%**	**-7,9%**	**15,5%**
Resultado financiero	-52,0	-0,6%	-7,1%	-33,4%	26,2%
BAI	**243,1**	**2,7%**	**11,5%**	**-1,4%**	**12,8%**
Impuestos	-69,1	-0,8%	-183,7%	1,9%	-185,6%
Resultado consolidado	**174,0**	**2,0%**	**-42,1%**	**-0,5%**	**-41,7%**
Minoritarios y actividades interrumpidas	0,0	0,0%			

Capital Circulante, Inversión y Deuda

Capital Circulante

El capital circulante operativo negativo de DIA se incrementó un 39,1% en euros hasta los 1.022 millones de euros, mientras que a divisa constante el crecimiento fue del 38,7%.

El valor de las existencias fue un 19,0% superior a la cifra registrada el pasado año (17,3% a divisa constante). Este crecimiento se debió a la ampliación del surtido, al esfuerzo de la compañía por reducir el nivel de faltas en tienda y al impacto producido por la apertura de nuevas regiones en Brasil.

Los clientes y otros deudores del Grupo aumentaron un 17,9% en el año 2016, un 16,4% a divisa constante. Este incremento se explica en parte por el aumento del negocio franquiciado. En 2016, las tres cuartas partes del incremento en el valor de las existencias y de los clientes y otros deudores provienen del segmento de los mercados emergentes.

En 2016, DIA ha demostrado su compromiso con la franquicia al otorgar financiación adicional a su red de franquiciados. La exposición total neta de crédito cedido a franquiciados fue de 106 millones de euros a finales de 2016 teniendo en cuenta la parte del riesgo que está cubierta con garantías y avales. Se trata de un riesgo de crédito muy diversificado, ya que se encuentra totalmente repartido entre los 3.363 franquiciados que a finales de 2016 operaban las 3.969 tiendas franquiciadas de DIA. Adicionalmente, los niveles de morosidad mejoraron sustancialmente durante 2016.

Acreedores comerciales y otros crecieron un 28,6% hasta los EUR1.953m, un 27,5% más a divisa constante.

Por su parte, el importe de factoring sin recurso de proveedores registrado a diciembre de 2016 fue de 88,4 millones de euros.

El número de días de capital circulante operativo negativo (calculado sobre coste de ventas) se incrementó en 15,5 hasta 53,8 en 2016. Este cambio podría haberse reducido en 10,9 días (hasta 49,1) en ausencia de las actividades de factoring realizadas para mejorar la gestión del capital circulante.

Inversión en transformaciones y aperturas

DIA invirtió un total de 345,4 millones de euros en 2016, un 5,7% menos que el año pasado, una vez excluidas las inversiones ligadas a la compra de activos a Eroski.

En el segmento Iberia, el capital invertido creció un 22,% hasta los 225,8 millones de euros. Las actividades de remodelación en los formatos Maxi y La Plaza de DIA, continuaron durante el año, aunque las aperturas representaron casi un 25% de la inversión total del segmento. Durante 2016, DIA capitalizó en Iberia 25 millones de euros en tiendas y equipamiento logístico que previamente estaban operados bajo contratos de arrendamiento operativo.

En cuanto a los mercados Eemergentes, la inversión realizada se redujo un 34,% en euros (15,8% en moneda local). La inversión disminuyó en todos los países del segmento, pero especialmente en Argentina, debido a la exigente base comparativa del año 2015, donde la compañía llevó a cabo un importante esfuerzo inversor.

Las nuevas aperturas representaron la mitad de las inversiones realizadas en Brasil y Argentina. En los últimos tres años, DIA invirtió un total de 445 millones de euros entre Brasil, Argentina y China.

(€m)	2016	%	Cambio	Cambio (ex-FX)
Iberia	225,8	65,4%	22,0%	22,0%
Emergentes	119,6	34,6%	-34,0%	-15,8%
Total Capex	345,4	100,0%	-5,7%	3,3%

Disminución de la deuda neta

La deuda neta a Diciembre 2016 alcanzó los 878 millones de euros, cifra que representa una disminución de 254 millones con respecto al año anterior.

En el año 2016, la Compañía invirtió 19,9 millones de euros en la adquisición de acciones propias ligadas a compromisos adquiridos dentro del plan de incentivos a largo plazo 2016-18. Además, durante el mes de julio, la compañía distribuyó 122 millones de euros en dividendos entre sus accionistas.

El ratio de deuda neta sobre el EBITDA ajustado generado los últimos doce meses fue de 1,4x, mientras que el dato ajustado por alquileres capitalizados estimado por DIA, calculado con la metodología de S&P permaneció en el las 2,1-2,2x frente a las 2,5x registradas en 2015. Ambos ratios permiten tener un margen adicional de apalancamiento sin poner en peligro la calificación de grado de inversión otorgada por las agencias de calificación crediticia.

En 2016, DIA registró 38,5 millones de euros procedentes de la venta de activos, principalmente derivados de la enajenación de un grupo de tiendas llevada a cabo en el último trimestre del año.

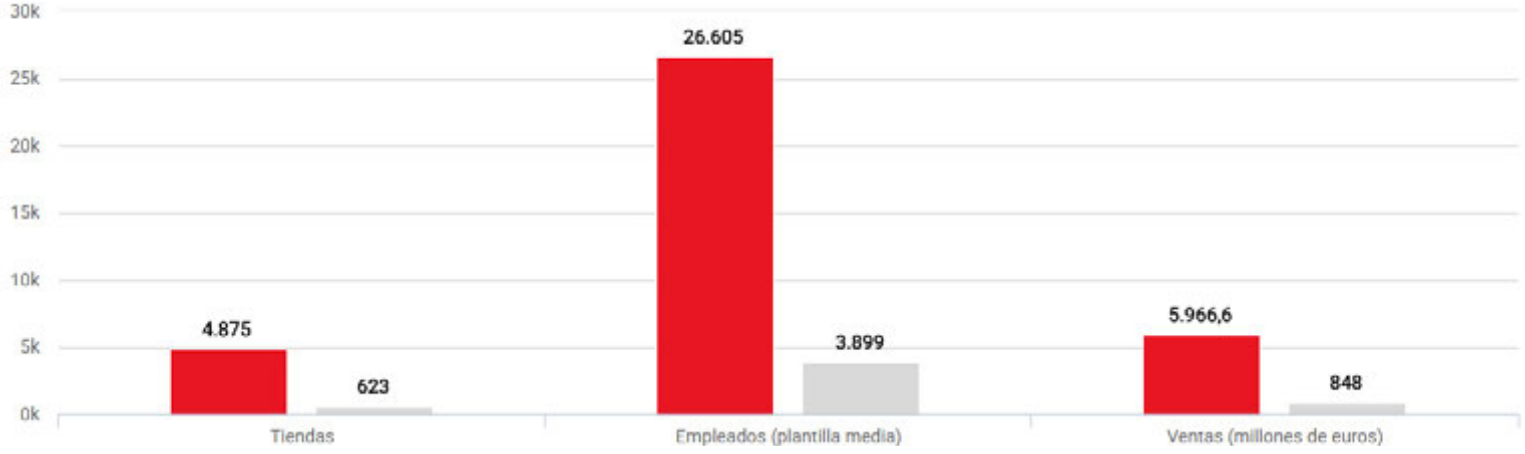
Iberia

España y Portugal

En 2016, las ventas brutas bajo enseña aumentaron un 1,1% hasta los 6.815 millones de euros, con un crecimiento de ventas comparables del 1% y una aportación limitada de las nuevas aperturas y adquisiciones.

Las ventas netas retrocedieron un ligero 0,2% en 2016 hasta alcanzar los 5.746 millones de euros. Esta caída se explica por el cierre de algunas tiendas en España, tanto de El Árbol,como de DIA, con rentabilidades por debajo de lo esperado (que se reflejan en un descenso del 2,9% de la superficie comercial en Iberia), las actividades de remodelación llevadas a cabo durante el año (principalmente en El Árbol y DIA Maxi) y la transferencia de tiendas propias a la red de franquicias (243 operaciones de transferencias completadas en 2016).

Presencia internacional



El EBITDA ajustado creció un 1,4% en 2016 hasta los **508 millones de euros,** de los cuales 147,1 millones se generaron durante el último trimestre del año, un 2,8% más que la cifra registrada en el mismo periodo del pasado año.

La buena evolución del negocio en la parte final de 2016, junto con las mejores condiciones de compra y la **excelente ejecución de los diferentes planes de mejora** de costes explica la buena evolución de esta partida en el último trimestre. El margen EBITDA ajustado se mantuvo prácticamente estable con una ligera mejoría de 13 puntos básicos, hasta el 8,8%.

Como ya se anticipó al comienzo del ejercicio 2016, el gasto por depreciación y amortización se redujo en un 3,5% en durante el último trimestre, alcanzando los 42,5 millones de euros. Para el conjunto del año, la depreciación y amortización en Iberia se incrementó en un 8,3%, hasta los 178,4 millones, debido al impacto temporal de las recientes adquisiciones completadas.

El EBIT ajustado descendió un 2% en 2016, hasta los 329,6 millones de euros, lo que supone una reducción del margen sobre ventas de 11 puntos básicos, hasta el 5,7%. Sin embargo, en el último trimestre de 2016, el EBIT ajustado creció un 5,7% hasta los 104,6 millones, lo que supuso una mejora del margen de 58 puntos básicos, hasta el 7,3%.

La caída del margen para el conjunto del año se debe, principalmente, a la evolución del negocio en Portugal, aunque el mayor peso de los supermercados dentro de la venta total también tuvo un cierto impacto en rentabilidad.

Más especialización y más servicios

Durante 2016, DIA continuó mejorando su red comercial con la remodelación de un total de 307 tiendas. Este plan, además de mejorar la experiencia del cliente en el establecimiento, reforzó la oferta de productos con la inclusión de nuevas categorías en el surtido y una mayor apuesta por los frescos.

En este sentido, y fruto de esa apuesta por la especialización, a finales de 2016 cerca de 1.000 tiendas contaban con áreas de carnicería, charcutería y pescado, sumando más 2.000 mostradores con venta asistida entre los establecimientos de España y Portugal.

En cuanto a la adecuación e integración del nuevo parque de tiendas y las nuevas enseñas, la compañía continúo trabajando en su proceso de transformación. En concreto, un total de 143 establecimientos del formato El Árbol fueron trasformadas a La Plaza de DIA, una cifra superior a las 95 previstas a principio de año.

Por su parte, las ventas brutas bajo enseña de Clarel alcanzaron los 349 millones en 2016, mejorando un 6,5% respecto al pasado año mientras que las ventas brutas bajo enseña de La Plaza de DIA ascendieron a EUR866 millones de euros.

Mercados emergentes

Argentina, Brasil y China

En 2016, las ventas brutas bajo enseña registraron un crecimiento del 26,3% a moneda local, hasta los 3.736 millones de euros. Por su parte, en el último trimestre del año las ventas brutas bajo enseña alcanzaron los 1.039 millones de euros, lo que representa un **crecimiento del 7,4%** a divisa constante y del 23,8% en moneda local.

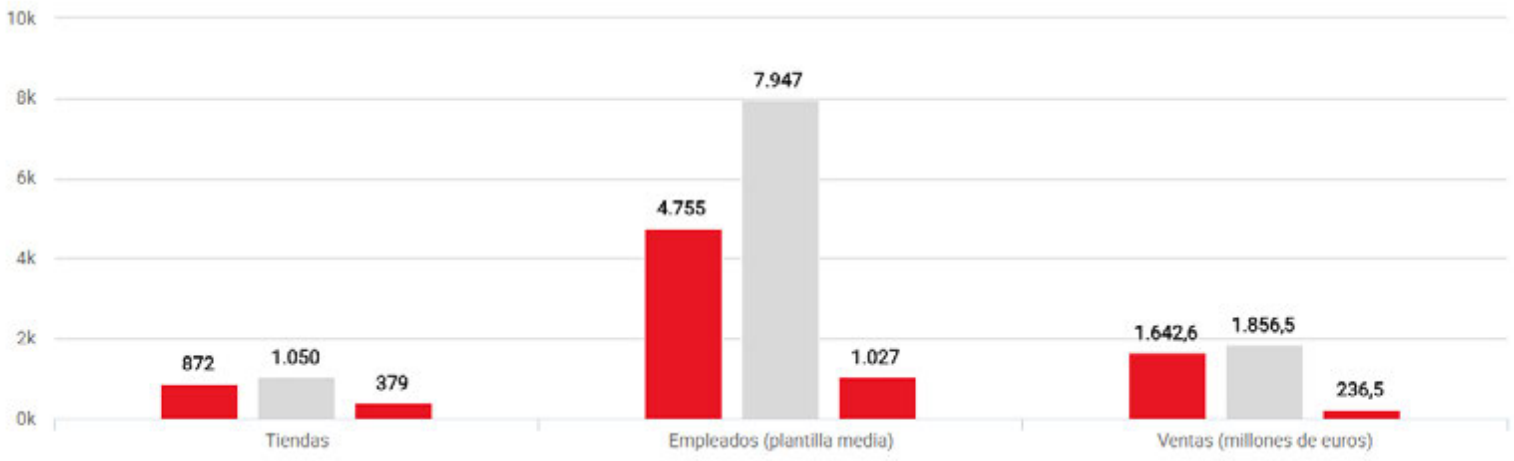
Las ventas comparables en 2016 mejoraron un 19,1% (excluido un efecto calendario positivo del 0,3%), mientras que en el cuarto trimestre la mejora fue del 18,1%, con un efecto calendario positivo del 0,3%.

Gracias a la apreciación del real brasileño frente al euro registrada a finales de 2016, el efecto negativo de las divisas en el crecimiento de las ventas brutas bajo enseña descendió significativamente en el cuarto trimestre, hasta el 16,5% desde el 28,3% acumulado para todo el ejercicio.

Las ventas comparables en Argentina y Brasil se ralentizaron en el cuarto trimestre de 2016 debido a la menor inflación registrada, aunque en ambos casos, los crecimientos registrados se sitúan por encima de la media del mercado.

DIA China permaneció con crecimiento positivo en el último trimestre de 2016, con un sólida mejora anual del 3,4% en ventas comparables (excluyendo el efecto calendario positivo del 0,3%).

Presencia internacional



Las ventas netas aumentaron un 25,7% en moneda local, pero descendieron un 1,5% en euros hasta los 3.122 millones debido a la depreciación de las divisas registradas en el año (-4,8% real brasileño, - 37,4% peso argentino y -5,2% yuan chino)

En el **cuarto trimestre de 2016** las ventas netas crecieron un 22,5% en moneda local y gracias a la apreciación del real brasileño en el último trimestre, las ventas netas aumentaron un **8,0% en euros**, hasta los 865 millones.

El **EBITDA** ajustado aumentó un 41,9% a divisa constante y un 7,3% en euros, hasta los **117,1 millones,** con una mejora de margen de 31 puntos básicos, hasta el 3,8%.

La depreciación y amortización creció un 24,4% en el cuarto trimestre de 2016 hasta los 15,2 millones de euros y un 9,4% en 2016, hasta los 54 millones, debido a la mayor actividad de inversión llevada a cabo en los últimos años.

En el último trimestre de 2016, el EBIT ajustado aumentó, a divisa constante, un 63,4% y un 22,0% en euros, hasta los 33,7 millones. Esta evolución tuvo su reflejo en términos anuales en una mejora del 5,6% en euros, hasta los 63,1 millones (+49,7% a divisa constante). El margen EBIT ajustado se expandió 45 y 14 puntos básicos en el cuarto trimestre y en 2016, respectivamente, representando a final de año un 2% sobre ventas.

A pesar de los complejos escenarios existentes en los mercados emergentes donde DIA opera, la compañía registró unos resultados sobresalientes a nivel operativo durante el ejercicio. La evolución de cuotas de mercado en Brasil y Argentina mantienen su tendencia creciente, la oferta comercial ha mejorado en todos los países, la marca propia continúa incrementando su oferta y su penetración sobre el número total de referencias y el programa de fidelización Club DIA está completamente implantado en el estado de Sao Paulo