



## VENTAS

En el primer semestre de 2017 las ventas netas crecieron un 3,4% hasta los EUR4.287,6m. La apreciación de la divisa tuvo un efecto positivo del 2,4% sobre el crecimiento de las ventas en el semestre.

## RESULTADOS OPERATIVOS

El EBITDA ajustado mejoró un 3,3% hasta los EUR278,3m, +1,7% a divisa constante.

El margen EBITDA ajustado fue estable en la primera mitad de 2017 en el 6,5%, a pesar de la mejora en el margen EBITDA ajustado registrado en Iberia y Mercados Emergentes (12pb y 45 pb respectivamente). Esta evolución estable registrada se debe por completo a la mayor contribución del segmento de Emergentes (con un margen inferior al de Iberia).

Depreciación y amortización aumentó un 3,6% hasta EUR115,4m, mientras que a divisa constante este incremento fue simplemente del 1,0%, debido al impacto del 2,7% provocado por la apreciación de las divisas y el impacto derivado de la mayor depreciación en mercados emergentes.

El EBIT Ajustado aumentó un 3,1% hasta los EUR162,9m, un 2,2% mayor a divisa constante respecto al pasado año.

Elementos no recurrentes aumentaron un 1,0% en la primera mitad de 2017 hasta los EUR48,2m. El crecimiento de los elementos no recurrentes de caja en la primera mitad del año quedó limitado al 4,8% hasta EUR33.6m. A la inversa, otros elementos no recurrentes, que no generan salida de caja de la Compañía, y que se encuentran ligados tanto al deterioro como a las pérdidas o ganancias de venta de activos aumentaron un 129,1% hasta los EUR13.3m en la primera mitad de 2017 (procesos ligados con el proceso de racionalización de la red de tiendas).

El EBIT aumentó un 4,0% en el primer semestre de 2017 hasta los EUR114,7m, un 2,9% más a divisa constante.

## RESULTADO NETO

El resultado neto de las operaciones continuadas descendió un 4,0% hasta EUR63,7m debido al 13% de crecimiento registrado en los gastos financieros (principalmente de Mercados Emergentes) y el 20% de mayores costes impositivos derivado de mayor tasa fiscal efectiva, que pasa del 20,3% al 24,2%.

El resultado neto ajustado mejoró un 4,3% hasta EUR106,0, un 3,2% más en divisa constante.

Miles de euros	30-jun-2017	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
<b>Ventas netas</b>	<b>4.287,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,0%</b>
Coste de ventas y otros ingresos	(3.290,4)	-76,7%	2,9%	2,6%	0,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>997,1</b>	<b>23,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,3%</b>
Coste de personal	(394,0)	-9,2%	3,5%	1,2%	2,3%
Otros costes de explotación	(169,0)	-3,9%	8,5%	2,4%	6,1%
Alquileres inmobiliarios	(155,8)	-3,6%	8,3%	2,0%	6,2%
<b>EBITDA ajustado (1)</b>	<b>278,3</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>
Amortización	(115,4)	-2,7%	3,6%	2,7%	1,0%
<b>EBIT ajustado (1)</b>	<b>162,9</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,2%</b>
Elementos no recurrentes	(48,2)	-1,1%	1,0%	0,5%	0,5%
Elementos no recurrentes de caja	(33,6)	-0,8%	4,8%		
Planes de Incentivos a Largo Plazo	(1,3)	0,0%	-86,7%		
Otros elementos no recurrentes	(13,3)	-0,3%	129,1%		
<b>EBIT</b>	<b>114,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,9%</b>
Resultado financiero	(30,2)	-0,7%	13,0%	0,3%	12,7%
<b>BAI</b>	<b>84,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,4%</b>
Impuestos	(20,4)	-0,5%	20,2%	2,1%	18,2%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>63,7</b>	<b>1,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-5,2%</b>
Minoritarios y actividades interrumpidas	(9,8)	-0,2%		0,0%	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>54,0</b>	<b>1,3%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Resultado neto ajustado</b>	<b>106,0</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,2%</b>

(1) Ajustado por elementos no recurrentes

### RESULTADO NETO AJUSTADO

Miles de euros	30-jun-2017	30-jun-2016	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
Resultado neto atribuido	54,0	59,8	-9,7%	1,7%	-11,4%
Elementos no recurrentes	48,2	47,8	1,0%	0,5%	0,5%
Otros financieros	5,1	1,1			
Impuestos	(11,1)	(13,6)			
Actividades interrumpidas	9,7	6,6			
<b>Resultado neto ajustado</b>	<b>106,0</b>	<b>101,7</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,2%</b>

### AUTOCARTERA Y BPA

Miles de euros	30-jun-2017	30-jun-2016	Cambio
Número de acciones emitidas	622.456.513	622.456.513	0,0%
Número de acciones propias medias	10.762.473	7.802.400	37,9%
Número de acciones propias a final del período	10.383.860	8.222.043	26,3%
Número de acciones medias ponderadas	611.694.040	614.654.113	-0,5%
<b>BPA</b>	<b>€0,088</b>	<b>€0,097</b>	<b>-9,3%</b>
<b>BPA ajustado</b>	<b>€0,173</b>	<b>€0,165</b>	<b>4,8%</b>

A divisa constante, el beneficio neto ajustado por acción habría crecido en el semestre un 3,7% hasta EUR0,172, con un efecto divisa del +1,1%.

### ▪ CAPITAL CIRCULANTE

El valor del capital circulante operativo negativo de DIA mejoró EUR47,2m en el primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del pasado año (de EUR695,9m hasta EUR743,1m). Esta mejora en euros del 6,8% en 1S 2017 hubiera sido del 9,6% a divisa constante.

El valor de las existencias fue EUR34m más alto que en 1S 2016, un crecimiento del 5,5% en euros y del 8,8% a divisa constante. Este aumento del valor de las existencias se debió a la ampliación del surtido, al esfuerzo de la empresa por reducir el ratio de faltas en tiendas y el impacto de las nuevas regiones abiertas en Brasil.

Clientes y otros deudores se incrementaron un 6,0% en 1S 2017, un 7,8% en divisa constante. Este aumento de EUR19,5m se debe principalmente al crecimiento de la actividad de los franquiciados respecto al mismo periodo del pasado año.

El valor de acreedores comerciales y otros aumentó EUR100,7m, desde EUR1.636m hasta EUR1.736m. Este incremento del 6,2% fue a divisa constante del 8,9%. Entorno a la mitad de este incremento es atribuible al mayor importe del factoring sin recurso de proveedores, cuyo importe a finales de junio de 2017 fue de EUR101,6m, que representa EUR44,6m más que en el mismo periodo del pasado año.

Miles de euros	30-jun-2017	Cambio	Cambio a divisa constante
Existencias (A)	647,8	5,5%	8,8%
Clientes y otros deudores (B)	345,5	6,0%	7,8%
Acreedores comerciales y otros (C)	1.736,4	6,2%	8,9%
<b>Total (1)</b>	<b>(743,1)</b>	<b>6,8%</b>	<b>9,6%</b>

(1) El capital circulante definido es (A+B-C)

### ▪ DEUDA NETA

La deuda neta a final de junio 2017 alcanzó los EUR1.020m, lo que representa EUR104m menos que en el mismo periodo del pasado año. El incremento registrado en la deuda respecto al cierre de 2016 está en línea con el registrado en años anteriores y se explica por la estacionalidad del negocio.

En junio 2017, el ratio de deuda sobre el EBITDA ajustado generado los últimos doce meses fue 1.6x, que compara con 1,8x respecto al mismo periodo del pasado año.

Miles de euros	30-jun-2017	31-dic-2016	30-jun-2016
Deuda neta	1.019,9	878,3	1.123,6
Deuda neta / EBITDA ajustado 12M	1,6x	1,4x	1,8x

### ▪ NÚMERO DE TIENDAS E INVERSIÓN

#### NUMERO DE TIENDAS

A final de junio 2017, DIA operaba un total de 7.415 tiendas. Ajustado por la discontinuación de DIA China, esta cantidad representa 41 tiendas más que en el mismo periodo del pasado año.

En España, el número de supermercados descendió de 395 a 333 en los últimos doce meses. A pesar de las 14 conversiones de El Arbol realizadas en el primer semestre del año, este proceso de transformación está prácticamente terminado.

DIA transformó 291 tiendas en nuevas versiones en 1S 2017 en Iberia en línea con los planes previstos por la compañía.

Clarel continúa con su dinámico proceso de aperturas con un aumento en 61 el número de tiendas en su red durante los últimos 12 meses (36 en 1S 2017), alcanzando un número total de 1.269 tiendas a final de junio 2017. Este formato continúa aumentando el peso de la franquicia, alcanzando las 125 a final de junio, lo que representa un 9,9% del total del formato y 48 más que hace un año.

En Emergentes, DIA operaba 1.949 tiendas a final de junio 2017, 135 más que en el mismo periodo del pasado año. Este número de aperturas está afectado por el cierre de 38 tiendas cada DIA en Argentina llevado a cabo en la segunda mitad de 2016.

En los últimos doce meses, el número de tiendas del formato DIA operadas como franquicias en Iberia se incrementó en 40, alcanzando un total de 2.298 tiendas, lo que representa un 59,5% del formato. Por su parte, en Emergentes, el número de tiendas franquiciadas se incrementó en 55 durante el periodo hasta 1.229, lo que representa un 63,1% del total de tiendas operadas bajo el formato DIA en el segmento (66,2% en Argentina y 60,4% en Brasil).

IBERIA	30-jun-2017				30-jun-2016				Cambio 12M
	COCO	Franquicia	Total	%	COCO	Franquicia	Total	%	
DIA Market	903	1.941	2.844	52,0%	1.017	1.868	2.885	51,9%	(41)
Cada DIA/ Mais Perto	0	253	253	4,6%	0	299	299	5,4%	(46)
<b>Total DIA Market</b>	<b>903</b>	<b>2.194</b>	<b>3.097</b>	<b>56,7%</b>	<b>1.017</b>	<b>2.167</b>	<b>3.184</b>	<b>57,3%</b>	<b>(87)</b>
DIA Maxi	663	104	767	14,0%	682	91	773	13,9%	(6)
<b>Total tiendas DIA</b>	<b>1.566</b>	<b>2.298</b>	<b>3.864</b>	<b>70,7%</b>	<b>1.699</b>	<b>2.258</b>	<b>3.957</b>	<b>71,2%</b>	<b>(93)</b>
% tiendas DIA	40,5%	59,5%	100%		42,9%	57,1%	100%		
El Arbol / La Plaza	333	0	333	6,1%	395	0	395	7,1%	(62)
Clarel	1.144	125	1.269	23,2%	1.131	77	1.208	21,7%	61
<b>Total tiendas Iberia</b>	<b>3.043</b>	<b>2.423</b>	<b>5.466</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.225</b>	<b>2.335</b>	<b>5.560</b>	<b>100,0%</b>	<b>(94)</b>
% tiendas Iberia	55,7%	44,3%	100%		58,0%	42,0%	100%		

  

EMERGENTES	30-jun-2017				30-jun-2016				Variación
	COCO	Franquicia	Total	%	COCO	Franquicia	Total	%	
DIA Market	408	1.014	1.422	73,0%	475	940	1.415	78,0%	7
Cada DIA/ Mais Perto	0	165	165	8,5%	0	180	180	9,9%	(15)
<b>Total DIA Market</b>	<b>408</b>	<b>1.179</b>	<b>1.587</b>	<b>81,4%</b>	<b>475</b>	<b>1.120</b>	<b>1.595</b>	<b>87,9%</b>	<b>(8)</b>
DIA Maxi	312	50	362	18,6%	165	54	219	12,1%	143
<b>Total tiendas Emergentes</b>	<b>720</b>	<b>1.229</b>	<b>1.949</b>	<b>100,0%</b>	<b>640</b>	<b>1.174</b>	<b>1.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>135</b>
% tiendas Iberia	36,9%	63,1%	100%		35,3%	64,7%	100%		

  

TOTAL GRUPO	30-jun-2017				30-jun-2016				Variación
	COCO	Franquicia	Total	%	COCO	Franquicia	Total	%	
DIA Market	1.311	2.955	4.266	57,5%	1.492	2.808	4.300	58,3%	(34)
Cada DIA/ Mais Perto	0	418	418	5,6%	0	479	479	6,5%	(61)
<b>Total DIA Market</b>	<b>1.311</b>	<b>3.373</b>	<b>4.684</b>	<b>63,2%</b>	<b>1.492</b>	<b>3.287</b>	<b>4.779</b>	<b>64,8%</b>	<b>(95)</b>
DIA Maxi	975	154	1.129	15,2%	847	145	992	13,5%	137
<b>Total tiendas DIA</b>	<b>2.286</b>	<b>3.527</b>	<b>5.813</b>	<b>78,4%</b>	<b>2.339</b>	<b>3.432</b>	<b>5.771</b>	<b>78,3%</b>	<b>42</b>
% tiendas DIA	39,3%	60,7%	100%		40,5%	59,5%	100%		
El Arbol / La Plaza	333	0	333	4,5%	395	0	395	5,4%	(62)
Clarel	1.144	125	1.269	17,1%	1.131	77	1.208	16,4%	61
<b>Total tiendas Iberia</b>	<b>3.763</b>	<b>3.652</b>	<b>7.415</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.865</b>	<b>3.509</b>	<b>7.374</b>	<b>100,0%</b>	<b>41</b>
% tiendas Iberia	50,7%	49,3%	100%		52,4%	47,6%	100%		

## INVERSION EN INMOVILIZADO

DIA invirtió EUR144,4m en el primer semestre de 2017, un 19,8% menos que en el mismo periodo de 2016.

En Iberia, el importe de la inversión se redujo un 39,6% en el trimestre hasta EUR88,6m, periodo en el que continuaron las actividades de remodelación en los formatos Maxi y La Plaza pero con una menor intensidad y gasto que el pasado año.

En mercados emergentes, el importe de la inversión se incrementó un 67% en euros hasta EUR55,8m, un aumento del 54% en divisa constante.

Miles de euros	30-jun-2017	%	Cambio	Cambio a divisa constante
Iberia	88,6	61,3%	-39,6%	-39,6%
Emerging markets	55,8	38,7%	67,4%	53,9%
<b>Total Capex</b>	<b>144,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-19,8%</b>	<b>-22,3%</b>

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR AREA GEOGRÁFICA

### IBERIA

Las ventas netas en el semestre descendieron un 3,9% hasta los EUR2.717m. Este descenso es completamente atribuible, como queda reflejado en el descenso registrado del 3,0% de la superficie comercial, al cierre de tiendas de El Arbol y Dia en España. Los cierres temporales derivados con el elevado número de actividades de remodelación y mejoras llevadas a cabo durante el periodo, así como el negativo efecto calendario registrado en España son otros actores que ayudan a entender esta evolución.

En la primera mitad del año el EBITDA ajustado descendió un 2,4% hasta los EUR224,3m. El margen EBITDA ajustado, por su parte, mejoró 12 puntos básicos en el semestre hasta el 8,3%, debido al impacto de las medidas de racionalización en la red de tiendas.

En el semestre, la depreciación y amortización tuvo un descenso del 6,0% hasta EUR84,3m. El descenso registrado en esta partida está ligado al creciente número de activos completamente amortizados pero aún en perfectas condiciones de uso.

En la primera mitad de 2017, el EBIT ajustado fue similar al del mismo periodo del pasado año, EUR140m (-0,1%). El margen EBIT ajustado en este periodo mejoró 19 puntos básicos hasta el 5,2%.

Miles de euros	30-jun-2017	Cambio
Ventas netas	2.717,4	-3,9%
EBITDA ajustado (1)	224,3	-2,4%
Margen EBITDA ajustado	8,3%	12 pb
Amortización	(84,3)	-6,0%
EBIT ajustado (1)	140,0	-0,1%
Margen EBIT ajustado	5,2%	19 pb

(1)Ajustado por elementos no recurrentes

## MERCADOS EMERGENTES

En la primera mitad del año, las ventas netas mejoraron un 18,9% en euros hasta EUR1.570m, con una aportación al crecimiento del 7,5% provocada por la apreciación de las divisas.

El EBITDA ajustado, mejoró un 36,8% en la primera mitad del año hasta los EUR54,0m. El margen EBITDA ajustado mejoró 45 puntos básicos en el semestre hasta el 3,4% debido a: 1) el menor número de aperturas en el periodo, 2) la excelente evolución operativa y de gestión de costes, 3) las mejores condiciones comerciales obtenidas, y 4) la mejora de la rentabilidad de las nuevas regiones abiertas en Brasil.

En la primera mitad del año la depreciación y amortización se incrementó un 30,1% más que el pasado año a divisa constante hasta los EUR31.1m. Este crecimiento registrado se debe al mayor volumen de inversión registrado en la región en los últimos años.

En la primera mitad del año el EBIT ajustado mejoró un 28,1% hasta los EUR22,9m, un 19,9% a divisa constante. Esta excelente evolución hizo que el margen EBIT ajustado mejorara 11 puntos básicos en el semestre hasta el 1,5%.

Miles de euros	30-jun-2017	Cambio	Cambio a divisa constante
Ventas netas	1.570,2	18,9%	11,4%
EBITDA ajustado (1)	54,0	36,8%	25,5%
Margen EBITDA ajustado	3,4%	45 pb	
Amortización	(31,1)	43,9%	30,1%
EBIT ajustado (1)	22,9	28,1%	19,9%
Margen EBIT ajustado	1,5%	11 pb	

(1)Ajustado por elementos no recurrentes

## VENTAS POR PAIS

El crecimiento de las ventas brutas bajo enseña en el primer semestre del año 2017 fue del 4,1%, un 1,9% en moneda local, hasta los EUR5.127,4m. Las ventas comparables, excluido el efecto calendario del -0,7%, mejoraron un 4.3%.

## VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA

Miles de euros	30-jun-17	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
España	2.833,9	55,3%	-3,6%	0,0%	-3,6%
Portugal	408,7	8,0%	1,5%	0,0%	1,5%
<b>Total Iberia</b>	<b>3.242,6</b>	<b>63,2%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3,0%</b>
Argentina	880,3	17,2%	15,7%	-7,2%	22,9%
Brasil	1.004,5	19,6%	22,2%	20,0%	2,2%
<b>Total Emergentes</b>	<b>1.884,8</b>	<b>36,8%</b>	<b>19,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>12,1%</b>
<b>Total DIA</b>	<b>5.127,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</b>

## VENTAS NETAS

Miles de euros	30-jun-2017	%	Cambio	Efecto divisa	Cambio a divisa constante
España	2.391,0	55,8%	-4,5%	0,0%	-4,5%
Portugal	326,4	7,6%	0,7%	0,0%	0,7%
<b>Total Iberia</b>	<b>2.717,4</b>	<b>63,4%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3,9%</b>
Argentina	701,3	16,4%	15,6%	-7,2%	22,8%
Brasil	868,8	20,3%	21,6%	19,9%	1,7%
<b>Total Emergentes</b>	<b>1.570,2</b>	<b>36,6%</b>	<b>18,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>11,4%</b>
<b>Total DIA</b>	<b>4.287,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,0%</b>

## ▪ 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 por reestructuración, deterioro y reestimación de vida útil, pérdidas y ganancias procedentes de inmovilizado.

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

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

**BPA 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 2017 y 2016, 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 2017 se han entregado 721.914 acciones (por importe de 4.326 miles de euros) en concepto de retribuciones a los Administradores y Dirección del Grupo, generando un resultado de 432 miles de euros.

El número de acciones propias de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2017 asciende a 10.383.860 acciones con un precio medio de compra de 5,8540 euros/acción que representa un importe total de 60.787.368,77 euros, cuyo destino es cubrir las obligaciones de entrega de acciones a los directivos de los Planes descritos en la nota 17 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- **Hechos posteriores**

Con fecha 18 de julio de 2017 DIA ha pagado un dividendo de 0,21 euros brutos por acción por un importe de 128.535 miles de euros (véase nota 13.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados).

Con fecha 24 de julio de 2017 DIA ha pagado el tercer cupón de los Bonos mencionados en la nota 14.1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados por importe de 4.586 miles de euros.