

MEMORIA FINANCIERA 2011

Con la eficacia de la seriedad



MUCHAS
GRACIAS

MEMORIA FINANCIERA 2011



INFORME
DE AUDITORÍA

01.
CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
04

02.
INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
98

INFORME DE AUDITORÍA

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

José Ignacio Rodríguez Prado

27 de febrero de 2012



01. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 01.1 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS 06
- 01.2 CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 08
- 01.3 ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS 09
- 01.4 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS 10
- 01.5 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS 12
- 01.6 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 13

01.1

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Activo

Miles de euros	Notas	2011	2010
Inmovilizado material	6	1.625.960	1.597.421
Fondo de Comercio	7.1	416.543	414.435
Otros activos intangibles	7.2	44.376	45.419
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	1.599	108
Otros activos financieros no corrientes	9.2 y 9.3	57.668	51.665
Créditos al consumo de empresas financieras	9.1	1.973	3.191
Activos por impuesto diferido	18	58.191	29.283
Activos no corrientes		2.206.310	2.141.522
Existencias	12	521.926	539.303
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.2	191.254	178.983
Deudores comerciales con empresas del Grupo		4.279	26.536
Otros deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		186.975	152.447
Créditos al consumo de empresas financieras	9.1	5.364	5.634
Activos por impuestos corrientes	18	61.705	38.392
Otros activos financieros corrientes	9.3	18.981	21.615
Otros activos	11	14.100	11.097
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	289.943	316.842
Activos corrientes		1.103.273	1.111.866
Total activo		3.309.583	3.253.388

Pasivo y patrimonio neto

Miles de euros	Notas	2011	2010
Capital	15.1	67.934	3.899
Prima de emisión	15.2	618.157	848.533
Reservas	15.3	(648.968)	(565.396)
Otros instrumentos de patrimonio propio	15.4	(37.066)	-
Beneficio neto del ejercicio		98.462	122.149
Diferencias de conversión		86	4.594
Cobertura de flujos de efectivo		167	(20)
Otros instrumentos de patrimonio	15.5	-	16.524
Patrimonio neto atribuido a tenedores de instrumentos de la dominante		98.772	430.283
Participaciones no dominantes	15.7	5.844	(7.794)
Total Patrimonio neto		104.616	422.489
Deuda financiera no corriente	16.1	599.656	27.994
Deuda financiera no corriente con empresas del grupo		-	12.217
Deuda financiera no corriente con entidades de crédito		595.457	12.332
Otra deuda financiera no corriente		4.199	3.445
Provisiones	17	168.975	184.433
Pasivos por impuesto diferido	18	85.614	10.377
Pasivos no corrientes		854.245	222.804
Deuda financiera corriente	16.1	266.146	540.459
Deuda financiera corriente con empresas del grupo		-	507.159
Deuda financiera corriente con entidades de crédito		260.479	32.633
Otra deuda financiera corriente		5.667	667
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.2	1.780.233	1.726.110
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar con empresas del grupo		4.215	11.695
Otros acreedores comerciales y cuentas a pagar		1.776.018	1.714.415
Refinanciación de los créditos al consumo		-	480
Pasivos por impuestos corrientes	18	117.313	106.820
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	18	6.851	23.489
Otros pasivos financieros	16.3	178.287	208.190
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14	1.892	2.547
Pasivos corrientes		2.350.722	2.608.095
Total pasivo y patrimonio neto		3.309.583	3.253.388

01.2

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cuenta de resultados

Miles de euros	Notas	2011	2010
Ventas	5	9.779.473	9.588.045
Otros ingresos	20.1	115.379	84.951
Total ingresos		9.894.852	9.672.996
Consumo de mercaderías y otros consumibles	20.2	(7.796.862)	(7.621.858)
Gastos de personal	20.3	(807.875)	(796.007)
Gastos de explotación	20.4	(785.299)	(776.408)
Amortizaciones	20.5	(278.784)	(292.321)
Deterioro	20.5	(8.989)	(8.000)
Resultados procedentes de inmovilizado	20.6	(4.367)	(40.359)
Resultados de explotación		212.676	138.043
Ingresos financieros	20.7	9.057	5.945
Gastos financieros	20.7	(44.780)	(18.628)
Resultado de sociedades por el método de la participación	10	870	(600)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		177.823	124.760
Impuesto sobre beneficios	18	(83.449)	(87.207)
Beneficio después de impuestos de las actividades continuadas		94.374	37.553
Beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas	14	-	79.341
Beneficio neto		94.374	116.894
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		98.462	122.149
Beneficio de las actividades continuadas		98.462	41.129
Beneficio de las actividades interrumpidas		-	81.020
Resultado de actividades continuadas atribuido a participaciones no dominantes		(4.088)	(3.576)
Resultado de actividades interrumpidas atribuido a participaciones no dominantes		-	(1.679)
Ganancias por acción básicas y diluidas, en euros			
Beneficio de las actividades continuadas		0,15	0,06
Beneficio de las actividades interrumpidas		-	0,12
Beneficio del ejercicio		0,15	0,18

01.3

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre 2011 y 2010

Miles de euros	2011	2010
Beneficio neto del ejercicio	94.374	116.894
Otro resultado global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(2.969)	2.869
	(2.969)	2.869
Coberturas de flujos de efectivo	267	106
Efecto impositivo	(80)	(32)
	187	74
Otro resultado global, neto de impuestos	(2.782)	2.943
Resultado global total, neto de impuestos	91.592	119.837
Atribuido a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	94.141	125.139
Participaciones no dominantes	(2.549)	(5.302)
	91.592	119.837

01.4

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de euros	Patrimonio atribuido a los		
	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados acumulados
Al 1 de enero de 2010	3.899	848.533	(54.525)
Resultado neto del ejercicio	-	-	122.149
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	-	-	-
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	-	-	122.149
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(510.871)
Distribución de dividendos (Nota 15.6)	-	-	(532.000)
Emisión de pagos basados en acciones (Nota 19)	-	-	-
Cancelaciones de pagos basados en acciones (Nota 19)	-	-	(239)
Variaciones de participaciones en Sociedades dependientes (Nota 15.8)	-	-	21.368
Al 31 de diciembre de 2010	3.899	848.533	(443.247)
Al 1 de enero de 2011	3.899	848.533	(443.247)
Resultado neto del ejercicio	-	-	98.462
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	-	-	-
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	-	-	98.462
Operaciones con socios o propietarios	64.035	(230.376)	(205.721)
Emisión de acciones (Nota 15.1)	64.035	(64.035)	-
Distribución de dividendos (Nota 15.6)	-	(166.341)	(202.259)
Emisión de pagos basados en acciones (Nota 19)	-	-	-
Cancelaciones de pagos basados en acciones (Nota 19)	-	-	19.839
Operaciones con acciones o participaciones propias (Nota 15.4)	-	-	22
Variaciones de participaciones en Sociedades dependientes (Nota 15.8)	-	-	(23.323)
Al 31 de diciembre de 2011	67.934	618.157	(550.506)

tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante

Otros instrumentos de patrimonio propio	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Otras aportaciones de socios	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
-	(94)	1.678	11.614	811.105	(6.242)	804.863
-	-	-	-	122.149	(5.255)	116.894
-	74	2.916	-	2.990	(47)	2.943
-	-	2.916	-	2.916	(47)	2.869
-	74	-	-	74	-	74
-	74	2.916	-	125.139	(5.302)	119.837
-	-	-	4.910	(505.961)	3.750	(502.211)
-	-	-	-	(532.000)	-	(532.000)
-	-	-	5.005	5.005	-	5.005
-	-	-	(95)	(334)	-	(334)
-	-	-	-	21.368	3.750	25.118
-	(20)	4.594	16.524	430.283	(7.794)	422.489
-	(20)	4.594	16.524	430.283	(7.794)	422.489
-	-	-	-	98.462	(4.088)	94.374
-	187	(4.508)	-	(4.321)	1.539	(2.782)
-	-	(4.508)	-	(4.508)	1.539	(2.969)
-	187	-	-	187	-	187
-	187	(4.508)	-	94.141	(2.549)	91.592
(37.066)	-	-	(16.524)	(425.652)	16.187	(409.465)
-	-	-	-	-	16.093	16.093
-	-	-	-	(368.600)	-	(368.600)
2.085	-	-	2.332	4.417	-	4.417
-	-	-	(20.537)	(698)	-	(698)
(39.151)	-	-	-	(39.129)	-	(39.129)
-	-	-	1.681	(21.642)	94	(21.548)
(37.066)	167	86	-	98.772	5.844	104.616

01.5

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de euros	Notas	2011	2010
Actividades de explotación			
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		177.823	124.760
Pérdida antes de impuestos de las actividades interrumpidas		-	79.516
Resultado antes de impuestos		177.823	204.276
Ajustes al resultado		315.091	277.684
Amortización del inmovilizado	20.5	278.784	292.321
Deterioro de activos	20.5	8.989	8.000
Pérdida por operaciones de inmovilizado	20.6	4.367	40.359
Ingresos financieros	20.7	(9.057)	(5.945)
Gastos financieros	20.7	44.780	18.628
Dotación/(reversión) neta de provisiones y subvenciones		(17.171)	7.782
Otros ajustes al resultado		4.399	(83.461)
Ajustes al capital circulante		(23.466)	59.409
Variación en los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(9.587)	(54.020)
Variación de existencias		18.857	1.928
Variación en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		51.386	105.593
Variación en los compromisos de créditos al consumo y refinanciación		1.008	(3.330)
Variación de otros activos		(5.588)	16.363
Variación de otros pasivos		9.371	5.231
Impuesto sobre ganancias corrientes pagado		(88.913)	(12.356)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		469.448	541.369
Actividades de inversión			
Adquisición de activos intangibles	7.1 y 7.2	(15.714)	(10.026)
Adquisición de inmovilizado material	6	(334.187)	(280.015)
Adquisición de instrumentos financieros		(6.352)	(6.480)
Enajenación de activos intangibles	20.6	3.586	-
Enajenación de activos de inmovilizado material	20.6	10.777	6.184
Pagos (cobros) procedentes de otros activos financieros		33.030	(7.339)
Enajenación de activos mantenidos para la venta		-	96.335
Intereses cobrados		7.559	3.018
Adquisición de sociedades dependientes neta del efectivo adquirido		(38.620)	-
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(339.921)	(198.323)
Actividades de financiación			
Dividendos pagados a los accionistas de la sociedad dominante	15.5	(368.600)	(532.000)
Adquisición de acciones propias	15.4a	(39.400)	-
Adquisición de participaciones minoritarias		(198)	-
Cobros por aportaciones de participaciones minoritarias	15.7	16.093	-
Importes procedentes de deuda financiera		850.642	452.000
Importes reembolsados de deuda financiera		(559.541)	(221.924)
Cobros (pagos) procedentes de otros pasivos financieros		(32.362)	14.156
Intereses pagados		(43.222)	(4.252)
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		(176.588)	(292.020)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(47.061)	51.026
Diferencias de cambio netas		20.162	15.038
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	13	316.842	250.778
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	13	289.943	316.842

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

1. Información corporativa

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad dominante o DIA) se constituyó en España el 24 de julio de 1966 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está en el término municipal de Las Rozas (Madrid), Parque Empresarial de Las Rozas, edificio Tripark, calle Jacinto Benavente, 2 - A.

Con fecha 25 de marzo de 2011, el Accionista Único ejerciendo las competencias de la Junta General de Accionistas, aprobó la modificación del objeto social, pasando a tener la siguiente redacción:

La Sociedad tiene por objeto la realización de las siguientes actividades, tanto en territorio nacional como extranjero:

- a) La comercialización al por mayor o por menor en el mercado interno y externo de productos del ramo de alimentación y de cualesquiera otros productos destinados al consumo.
- b) La prestación de servicios de colaboración empresarial de todo tipo para la comercialización de productos y servicios de telecomunicaciones, y muy especialmente de telefonía, mediante la conclusión de los oportunos acuerdos con las compañías habilitadas para el suministro y distribución de todos estos productos y servicios. Dicha colaboración incluirá en todo caso y en la medida permitida por la legislación aplicable la comercialización de los referidos productos y servicios de telecomunicaciones.
- c) La realización de actividades relacionadas con comercialización y/o la venta a través de Internet o cualesquiera medios telemáticos de toda clase de productos y servicios de lícito comercio, y en especial productos de alimentación, del hogar y pequeños electrodomésticos, productos multimedia, informáticos, artículos de fotografía, telefonía y productos de imagen o sonido, así como la prestación de de toda clase de servicios a través de Internet o cualesquiera otros medios telemáticos.
- d) La realización de actividades propias de agencias de viajes, tanto mayoristas como minoristas, incluyendo entre otras, la organización y venta de los denominados viajes combinados.
- e) La actividad de distribución al por menor de productos petrolíferos así como la explotación de estaciones de servicio y el comercio al por menor de carburantes y combustibles de venta al público.
- f) La adquisición, tenencia, disfrute, gestión, administración, y enajenación de valores representativos del capital de entidades residentes y no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales.
- g) La dirección, coordinación, asesoramiento y apoyo a sociedades participadas o aquellas sociedades con las que colabore en virtud de relaciones contractuales como contratos de franquicias y similares.
- h) La realización de actividades de depósito y almacenaje de toda clase de mercancías y productos, tanto para la Sociedad como para otras empresas.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

La Sociedad dominante abrió su primer establecimiento en Madrid en 1979. Su actividad principal es el comercio al por menor de productos de alimentación a través de autoservicios, propios o en régimen de franquicia, que utilizan el rótulo de establecimientos DIA.

Hasta el 5 de julio de 2011 la Sociedad dominante, y sus sociedades dependientes, estaban integradas en el grupo Carrefour, cuya sociedad dominante es Carrefour, S.A., que tiene su domicilio social en París. Como se indica en las notas 15 y 22, con fecha 1 de julio de 2011 Carrefour S.A. adquirió la totalidad de las acciones en las que está dividido el capital de DIA a la entidad de su grupo Norfin Holder, S.L. En virtud de esta compraventa, Carrefour, S.A., hasta entonces accionista indirecto de la totalidad del capital social de DIA, a través de su dependiente Norfin Holder, S.L., pasó a ser accionista directo de dicha Sociedad. Con fecha 5 de julio de 2011, se llevó a cabo la distribución de las acciones de DIA a los accionistas de Carrefour S.A. que lo eran al cierre de mercado del día anterior. A partir de esta fecha el 100% de las acciones de DIA fueron admitidas a cotizar en las Bolsas de Valores españolas, por tanto el Grupo DIA dejó de formar parte del grupo Carrefour.

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. es cabecera de un grupo formado por sociedades dependientes (en adelante Grupo DIA o el Grupo) que han sido consolidadas siguiendo el método de integración global, excepto la sociedad Bladis SAS que se integra por el método de la participación. El detalle de las sociedades dependientes del Grupo DIA, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación son los siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	% de participación	
			2011	2010
DIA Portugal Supermercados, S.U, Lda.	Lisboa	Comercialización al por mayor y al por menor de productos del ramo de la alimentación.	100,00	100,00
DIA Argentina, S.A.	Buenos Aires	Distribución al por mayor y al por menor de productos del ramo de la alimentación.	100,00	100,00
Diasa DIA Sabanci Supermarketleri Ticaret, A.S.	Estambul	Distribución al por mayor y al por menor de productos de consumo.	60,00	59,93
DIA Brasil Sociedade Limitada	Sao Paulo	Distribución al por mayor y al por menor de productos de consumo.	100,00	100,00
Finandia, E.F.C., S.A.U.	Madrid	Realización de operaciones de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales, así como la emisión y gestión de tarjetas de crédito y débito.	100,00	100,00
DIA Tian Tian Management Consulting Service & Co. Ltd.	Shanghai	Consultoría de servicios.	100,00	100,00
Shanghai DIA Retail Co. Ltd.	Shanghai	Distribución al por menor de productos de consumo.	100,00	100,00
Beijing DIA Commercial Co. Ltd.	Beijing	Distribución al por menor de productos de consumo.	100,00	100,00
Twins Alimentación, S.A.U.	Madrid	Distribución de productos alimenticios y droguería a través de supermercados.	100,00	100,00
Pe-Tra Servicios a la distribución, S.L.U.	Madrid	Arrendamiento de locales de negocio.	100,00	100,00
ED SAS	Vitry sur Seine	Distribución al por mayor y menor de productos de consumo.	100,00	100,00
Inmobiliere Erteco SAS	Vitry sur Seine	Arrendamiento de locales de negocio.	100,00	100,00
ED Franchise SAS	Vitry sur Seine	Sociedad gestora de franquicias.	100,00	100,00
Proved SAS ^(*)	Annecy	Distribución al por mayor y menor de productos de consumo.	50,00	50,00
Voiron Distribution SAS ^(*)	Annecy	Distribución al por mayor y menor de productos de consumo.	50,00	50,00
Erteco SAS ^(**)	Vitry sur Seine	Management y licencias de marca.	100,00	-
Bladis, SAS ^(**)	Chaleaurenard	Comercialización de frutas y verduras	33,33	-
Campus DIA SAS ^(***)	Annecy	Formación.	100,00	-
DIA World Trade, S.A. ^(***)	Ginebra	Prestación de servicios a proveedores de las sociedades de Grupo DIA.	100,00	-

(*) Al 31 de diciembre de 2010 Proved SAS y Voiron Distribución (dependiente al 100% de la anterior) se encontraban integradas por el método de la participación. Al 31 de diciembre de 2011, dichas Sociedades se encuentran consolidadas por el método de integración global atendiendo al control ejercido sobre dichas Sociedades a partir del 1 de enero de 2011.

(**) Con fecha 2 de mayo la sociedad ED SAS adquirió por un importe de 40.000 miles de euros la totalidad de las acciones de Erteco, SA a Carrefour SA, y la dependiente de ésta Bladis SAS que se integra por el método de la participación (véanse notas 4 y 10).

(***) Campus DIA SAS y DIA World Trade SA inician su actividad en 2011.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

2. Bases de presentación

2.1. Bases de preparación de las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante han preparado estas cuentas anuales consolidadas a partir de los registros contables de Distribuidora Internacional de Alimentación S.A. y de las entidades consolidadas, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Distribuidora Internacional de Alimentación S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Con fecha 28 de febrero de 2011 el Grupo DIA formuló los estados financieros consolidados de los ejercicios 2010, 2009 y 2008, que fueron los primeros preparados para su formulación por el Grupo DIA. Dichos estados financieros consolidados fueron preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 1 "Primera aplicación de las Normas Internacionales de Información financiera" considerando la fecha de primera aplicación 1 de enero de 2008. Como se indica en la nota 1, el Grupo DIA hasta 5 de julio de 2011 formaba parte del Grupo Carrefour, el cual preparaba y formulaba sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF-UE desde el ejercicio 2005. A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo Carrefour, DIA y sus sociedades dependientes preparaban un reporte de consolidación de acuerdo con las NIIF-UE.

De acuerdo con la NIIF 1, considerando al Grupo DIA como una dependiente que adoptó por primera vez las NIIF-UE después de su entidad dominante, para la valoración de los activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura de DIA estos se valoraron a sus valores contables tal y como figuraron en el contributivo del subgrupo en los estados financieros consolidados de la entidad dominante, eliminando los ajustes de consolidación del grupo Carrefour.

En consecuencia, el Grupo DIA ha elegido las mismas exenciones de la NIIF 1 que aquellas aplicadas por el grupo Carrefour:

- Combinaciones de negocios: el Grupo no ha reestimado las combinaciones de negocios realizadas antes del 1 de enero de 2004.
- Diferencias de conversión acumuladas: el Grupo ha considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero hasta el 1 de enero de 2004, traspasando su importe a reservas en dicha fecha.
- Retribuciones a los empleados: el Grupo ha optado por contabilizar todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas contra reservas al 1 de enero de 2004.
- Planes de pagos basados en acciones: el Grupo ha optado por limitar la aplicación de la NIIF 2 a los planes de pagos basados en acciones concedidos a partir del 7 de noviembre de 2002 cuyas condiciones para la irrevocabilidad no se habían consolidado al 1 de enero de 2004.

- Instrumentos financieros: el Grupo ha elegido aplicar la NIC 32 y la NIC 39 a partir del 1 de enero de 2004 y ha utilizado la exención siguiente:
 - La designación de los activos y pasivos financieros contabilizados anteriormente en la fecha de transición ha sido realizada en la fecha de transición del grupo Carrefour.

Sin perjuicio a lo anterior, el Grupo DIA no había formulado las cuentas anuales consolidadas con anterioridad, conforme a la exención prevista en el Código de Comercio para los subgrupos de grupos cuya sociedad dominante está sometida a la legislación de un Estado miembro de la Unión Europea. En el ejercicio 2011, el Grupo DIA formula las cuentas anuales consolidadas por primera vez y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid según la legislación vigente.

El Grupo DIA ha adoptado la última versión de todas las normas aplicables publicadas por el IASB y adoptadas por la Comisión de Regulación de la Unión Europea, cuya aplicación es obligatoria al 31 de diciembre de 2011.

Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2011 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivos accionistas, dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo DIA del ejercicio 2011 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 24 de Febrero de 2012 y se estima que serán aprobadas por la Junta de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

2.2. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 presentan cada una de las partidas de los estados de situación financiera consolidados, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de sus notas a la información de dichas cuentas anuales.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros salvo que se indique lo contrario. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2.3. Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

a) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

El Grupo realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de la agrupación de UGEs a nivel de país a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a 5 años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del 5º año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa media ponderada de capital. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor (ver nota 7).

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido registrados por determinadas sociedades dependientes en función del plan de negocio del grupo fiscal al que pertenecen y ha reconocido el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, de las deducciones pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles, para las que es probable que existan ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La Dirección tiene que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán ganancias fiscales futuras y el período de reversión de las diferencias temporarias imponibles. Como se indica en la nota 18, los activos por impuesto diferido reconocidos por las bases imponibles negativas pendientes de compensar, las deducciones pendientes de aplicar y las diferencias temporarias deducibles ascienden al cierre del presente ejercicio a 58.191 miles de euros y 29.283 miles de euros en 2010.

El Consejo de Administración del Grupo DIA ha aprobado planes de retribuciones a largo plazo, liquidados mediante acciones propias de la Sociedad dominante pendientes de redacción definitiva y comunicación del Reglamento a los empleados beneficiarios, La obligación total generada por los planes, así como la parte devengada al 31 de diciembre de 2011, según el grado de cumplimiento de las condiciones para su recepción, han sido objeto de estimación por el Grupo.

El Grupo evalúa la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable. (véase nota 3 (h))

El Grupo está sujeto a procesos legales y a inspecciones fiscales en varias jurisdicciones, algunas de ellas ya realizadas al 31 de diciembre de 2011 por las autoridades fiscales y recurridas por las sociedades del Grupo. Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que vaya a suponer una salida de recursos, se reconoce una provisión si el importe se puede estimar con fiabilidad. Como consecuencia, la Dirección ejerce un juicio significativo en determinar si es probable que de la resolución de estos procesos resulte una salida de recursos y en la estimación del importe (ver nota 17).

b) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva. En el presente ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las estimaciones realizadas en el ejercicio precedente.

2.4. Normas aplicadas por primera vez

El Grupo ha aplicado todas las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2011.

La aplicación de dichas normas no ha supuesto cambios relevantes en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de este ejercicio.

2.5. Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

A la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas emitidas, que no son efectivas a partir del 1 de enero de 2011 y que el Grupo espera adoptar a partir del 1 de enero de 2012 o posteriormente:

- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado global. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 10 Estados financieros consolidados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 13 Valoraciones a valor razonable. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE.
- Modificaciones a la NIIF 7 - Desgloses de baja de activos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. No es necesario presentar los desgloses para los ejercicios iniciados con anterioridad a dicha fecha.
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar: Modificación de desgloses de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación: Modificación de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014. Pendiente de adoptar por la UE.

El Grupo no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas o modificaciones y está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. Por su parte, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los instrumentos financieros y a futuras transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2015.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

2.6. Bases de consolidación

Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad dominante, directa o indirectamente, ejerce control. Control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe control cuando se tienen más del 50% de los derechos de voto de la sociedad dependiente.

Las sociedades dependientes se consolidan aplicando el método de integración global a partir de la fecha de adquisición, que es la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que cese tal control. Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se preparan a efectos de la consolidación para el mismo período de información que el de la Sociedad dominante, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, ingresos y gastos, ganancias y pérdidas y dividendos entre las entidades del Grupo que surjan de transacciones entre las mismas, se eliminan totalmente.

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria:

- Da de baja los activos (incluido el fondo de comercio) y los pasivos de la subsidiaria.
- Da de baja el importe en libros de cualquier de las participaciones no dominantes.
- Da de baja las diferencias por conversión acumuladas, registradas en el patrimonio neto.

Reconoce el valor razonable de la contraprestación que se haya recibido.

- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión residual retenida.
- Reconoce cualquier saldo positivo o negativo como resultados.
- Reclasifica como resultados la participación de la Sociedad dominante en los componentes anteriormente reconocidos en Otro resultado global.

3. Principales políticas contables

a) Combinaciones de negocios y fondos de comercio

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE del Grupo Carrefour, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados anteriores aplicados por el Grupo Carrefour, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" revisada en 2008 a todas las transacciones del ejercicio 2011 formulado en estas cuentas anuales.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

La participación no dominante en el negocio adquirido, se reconoce por el importe correspondiente al porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos. Este criterio sólo es aplicable, para las participaciones no dominantes que otorguen un acceso presente a los beneficios económicos y el derecho a la parte proporcional de los activos netos de la entidad adquirida en caso de liquidación. En caso contrario, las participaciones no dominantes se valoran por su valor razonable o el valor basado en condiciones de mercado. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

b) Participación en empresas asociadas

La inversión del Grupo DIA en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa (bien por tener una participación entre el 20% y el 50%, bien por tener presencia en el Consejo de Administración, bien por acuerdos con los accionistas), sin ejercer control ni existir gestión conjunta con terceros, se registra por

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

el método de la participación. El valor en libros de la inversión en la empresa asociada incluye el fondo de comercio y la cuenta de resultados consolidada refleja la participación en los resultados de las operaciones de la asociada. Si ésta registra ganancias o pérdidas directamente en su patrimonio neto, el Grupo también reconoce directamente en su patrimonio neto la participación que le corresponde en tales partidas.

c) Participaciones no dominantes

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

Compras de participaciones a las participaciones no dominantes

Un cambio en la participación en una sociedad dependiente, sin que haya un cambio en el control, se contabiliza como una transacción de patrimonio.

Ventas de participaciones a las participaciones no dominantes

Las variaciones en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente que no implican la pérdida de control sobre ésta, se reconocen como transacciones de patrimonio. Asimismo, la pérdida de control implica el ajuste al valor razonable en la fecha de pérdida de control de cualquier participación residual mantenida por la entidad.

d) Método de conversión

En la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras del Grupo DIA se han utilizado los tipos de cambio de cierre del ejercicio, a excepción de:

- Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Partidas de las cuentas de resultados consolidadas, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.
- Partidas de los estados de flujos de efectivo, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

El fondo de comercio y los ajustes a valor razonable de las partidas del estado de situación financiera que surgen en el momento de la toma de participación de una entidad extranjera, son tratados como activos y pasivos de la entidad adquirida y, por tanto, se convierten al tipo de cambio de cierre.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de estos criterios se incluye en "Diferencias de conversión" en el capítulo "Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante" de los estados de situación financiera consolidados adjuntos, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a las participaciones no dominantes, que se presenta en el epígrafe "Patrimonio neto atribuido a participaciones no dominantes".

e) Transacciones en moneda extranjera

La conversión de las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Todas las diferencias de cambio positivas o negativas, realizadas o no, se imputan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados consolidada en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

El Grupo tiene programas de fidelización de clientes que no generan créditos ya que consisten en la concesión de descuentos que se materializan en el momento de la venta y que se registran como menor importe de la transacción en las que éstos se aplican.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

g) Activos intangibles

Los activos intangibles, excepto el fondo de comercio (ver nota 3 (a)), se registran a su coste de adquisición o producción, minorado por la amortización acumulada y por cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los activos intangibles con una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis para determinar su recuperabilidad anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser íntegramente recuperable. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la Dirección con carácter anual.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas incluyen todas las aplicaciones referentes a los Terminales de Punto de Venta, almacenes, oficinas y microinformática. Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en tres años. Los gastos de mantenimiento de aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren en ellos.

Derechos de traspaso

Los derechos de traspaso corresponden a los derechos de arrendamiento de locales adquiridos a título oneroso, en los que el Grupo se ha subrogado y se valoran por su coste de adquisición. Se amortizan linealmente en diez años, periodo que no supera la duración estimada del contrato de alquiler.

h) Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se registran a su coste de adquisición o producción, minorado por la amortización acumulada y por cualquier pérdida por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de amortización.

El coste de adquisición incluye los costes externos más los costes internos formados por consumos de materiales de almacén, registrándose como ingreso en la cuenta de resultado. El coste de adquisición comprende, en su caso, la estimación inicial de los costes asociados al desmantelamiento o retirada del elemento y la rehabilitación de su lugar de ubicación cuando, como consecuencia del uso del elemento, el Grupo esté obligado a llevar a cabo dichas actuaciones.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados por el Grupo mediante contratos de arrendamiento operativo, se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el resto del inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo que resulte menor entre su vida útil o la duración del contrato de arrendamiento, considerando las prórrogas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocimiento.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo DIA analiza la conveniencia de efectuar, en su caso, las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado material el inferior valor recuperable que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que se produzcan circunstancias o cambios que evidencien que el valor neto contable del inmovilizado pudiera no ser íntegramente recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos. En este caso, no se mantiene la valoración inferior si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material desde el momento en que está en condiciones de servicio, distribuyendo linealmente el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente según el siguiente detalle:

	Años de vida útil esperada
Construcciones	40
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 - 7
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 -10
Otro inmovilizado material	3 - 5

Los valores residuales estimados y los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

i) Arrendamientos

Contabilidad del arrendatario

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento, se basa en el análisis de la naturaleza del acuerdo y requiere la evaluación de si el cumplimiento del contrato recae sobre el uso de un activo específico y si el acuerdo confiere al Grupo DIA el derecho de uso del activo.

Aquellos arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado, tienen la consideración de arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo contratos de arrendamiento de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados consolidada de forma lineal a lo largo del periodo de alquiler.

Aquellos acuerdos de arrendamiento que transfieren al Grupo los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad de los bienes, reciben el tratamiento de contratos de arrendamiento financiero, registrando al inicio del periodo de arrendamiento el activo, clasificado de acuerdo con su naturaleza, y la deuda asociada, por el importe del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. El importe de las cuotas pagadas se asigna proporcionalmente entre reducción del principal de la deuda por arrendamiento y coste financiero, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en el saldo vivo del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada a lo largo de la vida del contrato.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Contabilidad del arrendador

El Grupo cede a sus concesionarios el derecho de uso de determinados espacios dentro de sus establecimientos, así como a sus franquiciados el derecho de uso de establecimientos, bajo contratos de subarrendamiento donde no se transfieren a los terceros de forma sustancial los riesgos y rendimientos inherentes a la propiedad de los activos. Los ingresos de estos arrendamientos operativos se imputan a la cuenta de resultados consolidada de forma lineal a lo largo del período de alquiler. Los activos arrendados a los concesionarios se registran en el inmovilizado material de forma similar al resto de activos de su misma naturaleza.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Operaciones de venta con arrendamiento posterior

En cada operación de venta con arrendamiento posterior, el Grupo evalúa la clasificación de los arrendamientos como operativos o financieros de forma separada para terrenos y edificios, considerando que el terreno tiene una vida económica indefinida. Para determinar si se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios del terreno y el edificio, se considera el valor actual de los pagos mínimos así como el periodo mínimo de alquiler frente a la vida económica del edificio.

Si el Grupo no puede asignar con fiabilidad los derechos de arrendamiento entre los dos elementos, el contrato se reconoce como un arrendamiento financiero, salvo que sea evidente que es un contrato de arrendamiento operativo.

Las operaciones que reúnen las condiciones propias de un arrendamiento financiero, se consideran operaciones de financiación, por lo que no se modifica la naturaleza del activo y no se reconoce ningún resultado.

En el caso en el que la operación de arrendamiento posterior se califique como arrendamiento operativo:

- Si la transacción se ha establecido a valor razonable se reconoce inmediatamente cualquier pérdida o ganancia resultante de la venta con cargo o abono a los resultados consolidados del ejercicio;
- Si el precio de venta resultase inferior al valor razonable, el beneficio o la pérdida se reconoce inmediatamente. No obstante, en aquellos casos en los que la pérdida fuese compensada mediante cuotas futuras por debajo de mercado, el importe de la misma se difiere en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo de uso del activo.
- Si el precio de venta es superior al valor razonable, el exceso se difiere y se amortiza durante el periodo de uso del activo.

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

La venta se considera altamente probable cuando el Grupo está comprometido por un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos, y debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan. Además, la venta del activo o grupo enajenable de elementos debe negociarse activamente a un precio razonable, en relación con su valor razonable actual y se espera que la venta tenga lugar dentro del año siguiente a la fecha de clasificación, salvo en aquellos casos en los que el retraso se deba a circunstancias fuera del control del Grupo y éste siga comprometido en el plan de venta.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad, ya sea por la

valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

El Grupo valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

k) Deterioro del valor de activos no financieros

k.1. Deterioro del Fondo de Comercio

Según indica la norma NIC 36 un test de deterioro debe ser realizado anualmente a nivel de cada unidad generadora de efectivo o grupo de unidades a las que el fondo de comercio está afectado, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Esta unidad o grupo de unidades debe representar el nivel más bajo al que se esté realizando un seguimiento a nivel del fondo de comercio de acuerdo a las necesidades de gestión interna y nunca con una amplitud superior al segmento antes de agregación determinado según la norma NIIF 8. El nivel de análisis al que el Grupo DIA revisa la asignación del fondo de comercio es a nivel de país. Esta elección está basada en criterios tanto de organización como estratégicos en la medida que el funcionamiento de las actividades en un país se apoyan en medios comunes (compras, almacenes,...) y las decisiones de implantación son tomadas generalmente a nivel de país.

La determinación del valor en uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles.

k.2. Deterioro de otros activos fijos no corrientes

En cada cierre se evalúa la presencia o no de indicios de posible deterioro del valor de los activos fijos no corrientes, incluyendo intangibles. Si existen tales indicios, o cuando se trata de activos cuya naturaleza exige un análisis de deterioro anual, se estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor del valor razonable, deducidos de costes de enajenación, y su valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor. En este caso, el valor en libros se ajusta al valor recuperable, imputando la pérdida a la cuenta de resultados consolidada. Los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor contable

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

durante la vida útil remanente. Se analiza el deterioro de cada activo individualmente considerado, salvo cuando se trata de activos que generan flujos de efectivo que son interdependientes con los generados por otros activos (unidades generadoras de efectivo).

Para determinar los cálculos de deterioro, el Grupo utiliza los planes estratégicos de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignados los activos. Dichos planes estratégicos generalmente abarcan un periodo de cinco años. Para periodos superiores, a partir del quinto año se utilizan proyecciones basadas en dichos planes estratégicos aplicando una tasa de crecimiento esperado constante o decreciente.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencian que una pérdida por deterioro registrada en un periodo anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, se realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente. Las pérdidas por deterioro previamente registradas se revierten únicamente si las hipótesis utilizadas en el cálculo del valor recuperable hubieran cambiado desde que se reconociera la pérdida por deterioro más reciente. En este caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su nuevo valor recuperable, con el límite del valor neto contable que habría tenido dicho activo de no haber registrado pérdidas por deterioro en periodos previos. La reversión se registra en la cuenta de resultados consolidada y los cargos por amortización de periodos futuros se ajustan al nuevo valor en libros.

l) Costes de publicidad y catálogos

Los costes de adquisición de material publicitario o artículos promocionales y los costes de producción de la publicidad, se registran como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costes relacionados con la inserción publicitaria, en la medida en que puedan identificarse y diferenciarse de los costes de producción de la misma, se periodifican y se reconocen como gasto a medida que se comunica la publicidad.

m) Instrumentos financieros activos

Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera consolidado en la fecha de negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo. En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo DIA clasifica sus activos financieros de acuerdo con cuatro categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, inversiones mantenidas hasta vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. No existen activos financieros significativos salvo los clasificados en la categoría de préstamos y créditos.

La categoría de préstamos y créditos comprende aquellos activos financieros con cobros fijos o determinables que no tienen cotización en mercados organizados y que no se clasifican en otras categorías. Las partidas de esta naturaleza se registran inicialmente por su valor razonable incluyendo los costes de la transacción incurridos y se valoran posteriormente a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los resultados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento de la liquidación o corrección de valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen por su valor razonable, registrando la correspondiente corrección valorativa en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de impago por parte del deudor. El importe de la provisión se calcula

por diferencia entre el valor en libros de las cuentas comerciales de dudoso cobro y su valor recuperable. Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan.

Las fianzas entregadas, como consecuencia de los contratos de alquiler, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable se reconoce como un pago anticipado, que se imputa a la cuenta de resultados consolidada durante el periodo de arrendamiento.

Un activo financiero se da de baja del estado de situación financiera consolidado, en todo o en parte, únicamente cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos a recibir los flujos de efectivo asociados al activo han vencido.
- Se ha asumido la obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo que reciba del activo.
- Se ha cedido a un tercero los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, transfiriendo todos los riesgos y beneficios asociados al activo.

n) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición de acuerdo con método del precio medio ponderado.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento o rebaja, así como ingresos accesorios u otras partidas similares, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se vayan a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida consumo de mercaderías y otros consumibles de la cuenta de resultados consolidada.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método del precio medio ponderado.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen en el epígrafe de "Consumo de mercaderías y otros consumibles".

o) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado comprende el efectivo en caja y cuentas bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez con vencimientos a un plazo inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su coste histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

A los efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, se corresponden con el definido en el párrafo anterior. Los descubiertos bancarios, si es que existieran, se reconocen en el estado de situación financiera como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

p) Pasivos financieros

Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos los costes directamente atribuibles a la transacción. En periodos posteriores, estos pasivos financieros se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los pasivos financieros se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses o el Grupo DIA tiene el derecho incondicional de aplazar la liquidación durante al menos doce meses desde la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se dan de baja del estado de situación financiera consolidado cuando la correspondiente obligación se liquida, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero se reemplaza por otro con términos sustancialmente distintos, el cambio se trata como una baja del pasivo original y alta de un nuevo pasivo, imputando a la cuenta de resultados consolidada la diferencia de los respectivos valores en libros.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del estado de situación financiera consolidado hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o vencimiento.

Los ingresos satisfechos por las entidades financieras en contraprestación de las adquisiciones de las facturas o documentos de pago de los pasivos comerciales registrados por el Grupo se reconocen en el momento de su concesión en la partida de "Otros ingresos" de la cuenta de resultados consolidada.

Las fianzas recibidas como consecuencia de los contratos de subarrendamiento se valoran por su valor nominal, dado que el efecto de su actualización no es significativo.

Productos financieros derivados y registro de coberturas

Los instrumentos financieros derivados se reconocen por su valor razonable, presentándose como activos

financieros o como pasivos financieros según que el valor razonable sea positivo o negativo, respectivamente. Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su signo.

El criterio de registro contable de cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de un derivado depende de si éste reúne los requisitos para el tratamiento como cobertura y, en su caso, de la naturaleza de la relación de cobertura.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio neto. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a la cuenta de resultados consolidada. Cuando la transacción prevista o el compromiso en firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio neto se imputan a la cuenta de resultados consolidada en el mismo periodo en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

En el momento inicial, el Grupo documenta formalmente la relación de cobertura entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo prospectiva y retrospectivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el periodo para el que fue designada.

Los criterios de cobertura contable dejan de aplicarse cuando el instrumento de cobertura vence o es enajenado, cancelado o liquidado, o bien en el caso de que la relación de cobertura deje de cumplir los requisitos establecidos para ser tratada como tal, o en caso de que se revoque la designación. En estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas en patrimonio neto no son imputadas a resultados hasta el momento en que la operación prevista o comprometida afecte al resultado. No obstante, si la ocurrencia de la transacción deja de ser probable, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio neto son llevadas a la cuenta de resultados consolidada inmediatamente.

El valor razonable de la cartera de derivados refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados, de uso extendido entre las entidades financieras.

q) Acciones Propias de la Sociedad dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún importe contra la cuenta de resultado consolidada.

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Las acciones propias de la Sociedad dominante se presentan como un componente del Patrimonio neto consolidado por su coste total.

r) Distribuciones a Accionistas

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

s) Retribuciones a los empleados

Planes de prestaciones definidas

Los pasivos devengados como consecuencia de compromisos por prestación definida se valoran mediante el método actuarial de la "unidad de crédito proyectada". Este cálculo se basa en hipótesis demográficas y financieras que se determinan a nivel de cada país, considerando el entorno macroeconómico. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de interés de mercado. Los cálculos están realizados por un actuario independiente. El Grupo aplica el método "corridor", no registrando el impacto del efecto de los ajustes actuariales en la cuenta de resultados consolidada cuando éstos se mantienen dentro de un intervalo del 10%. Cuando se excede este intervalo, el impacto de los ajustes actuariales se distribuyen durante el periodo medio de vida laboral restante de los beneficiarios del plan.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de retirar o modificar las decisiones adoptadas.

Indemnizaciones relacionadas con procesos de reestructuración

Las indemnizaciones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, es decir, en el momento en que existe un plan formal detallado en relación con los mencionados procesos y se haya generado una expectativa válida entre el personal afectado de que la reestructuración se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

t) Otras provisiones

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente (legal o tácita) cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Si se determina que es prácticamente seguro que una parte, o la totalidad, de un importe provisionado será reembolsado por un tercero, por ejemplo en virtud de un contrato de seguro, se reconoce un activo en el estado de situación financiera consolidado y el gasto relacionado con la provisión se presenta en la cuenta de resultados consolidada neto del reembolso previsto. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión se descuenta, registrando como coste financiero el incremento de la provisión por el efecto del transcurso del tiempo.

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables, que se calculan como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

u) Pagos por servicios y bienes basados en acciones

El Grupo reconoce los bienes o servicios recibidos o adquiridos en una transacción con pagos basados en acciones, en el momento de la obtención de dichos bienes o cuando se reciben los servicios. Si los bienes o servicios se reciben en una transacción con pagos basados en acciones que se liquidan en instrumentos de patrimonio se reconoce un incremento de patrimonio neto, mientras que si se liquidan en efectivo se reconoce un pasivo, con contrapartida en resultados o en el activo del estado de situación financiera consolidado.

El Grupo reconoce las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio del Grupo, incluyendo las ampliaciones de capital por aportaciones no dinerarias, así como el correspondiente incremento de patrimonio neto relacionado con las mismas, por el valor razonable de los bienes o servicios recibidos, a menos que dicho valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad, en cuyo caso el valor se determina por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio entregados.

Las entregas de instrumentos de patrimonio en contraprestación de los servicios prestados por los empleados del Grupo o terceros que suministran servicios similares se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio ofrecidos.

(i) Pagos a empleados basados en acciones liquidados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio

Los pagos a empleados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio se registran mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables de forma inmediata en el momento de la concesión, los servicios recibidos se reconocen con cargo a resultados con el consiguiente aumento de patrimonio neto;
- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables cuando los empleados completan un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad con abono a cuentas de patrimonio neto.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de concesión. A 31.12.2011 los planes basados en acciones de la Sociedad dominante se encuentran pendientes de su redacción definitiva y de comunicación de su Reglamento a los empleados beneficiarios, momento en que determinará la fecha de concesión de los mismos.

En el caso que el periodo de consolidación de la prestación de servicios sea anterior a la fecha de concesión, se realiza una estimación del valor razonable de la contraprestación a esa fecha, momento en el que se revisará y se determinará el valor razonable de la misma.

Las condiciones para la irrevocabilidad referidas al mercado y otras condiciones no determinantes de la irrevocabilidad, se consideran en la determinación del valor razonable del instrumento. Las condiciones para la irrevocabilidad, distintas de las condiciones referidas al mercado, se consideran ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción, de forma que finalmente, el importe reconocido por los servicios recibidos, se base en el número de instrumentos de patrimonio que eventualmente se van a consolidar. En consecuencia, el Grupo reconoce el importe por los servicios recibidos durante el periodo para la irrevocabilidad, en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar y dicha estimación se revisa en función de los derechos que se espera que consoliden.

Una vez reconocidos los servicios recibidos y el correspondiente aumento de patrimonio neto, no se realizan ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad, sin perjuicio de realizar las correspondientes reclasificaciones en patrimonio neto.

(ii) Pagos a empleados basados en acciones liquidadas en efectivo

En las transacciones con pagos basados en acciones que se cancelan mediante liquidación en efectivo, el Grupo valora los servicios o bienes adquiridos y el pasivo en el que se haya incurrido por el valor razonable del pasivo. El valor razonable del pasivo se recalcula en cada fecha cierre hasta la fecha en la que tiene lugar la cancelación del mismo, reconociéndose los cambios de valor en resultados. Los servicios recibidos o los bienes adquiridos y el pasivo a pagar se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad o inmediatamente si los derechos se convierten en irrevocables inmediatamente.

(iii) Pagos a empleados basados en acciones con alternativas de liquidación

Las transacciones con pagos basados en acciones en las que los términos del acuerdo proporcionan al Grupo o al empleado la opción de liquidar la transacción en efectivo o mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, se contabilizan como liquidadas en efectivo, si el Grupo ha incurrido en un pasivo que debe ser liquidado en efectivo o mediante la entrega de otros activos o liquidadas en instrumentos de patrimonio, si no se ha incurrido en un pasivo.

Uno de los planes aprobados por el Consejo, pendiente de redacción definitiva de su Reglamento y comunicación a los empleados beneficiarios, contempla que la prestación de determinados servicios van a ser liquidados, a opción de la contraparte, en efectivo o mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, lo que implica en sustancia la emisión de un instrumento financiero compuesto que incluye elementos de pasivo y de patrimonio. El Grupo ha estimado en primer lugar el valor razonable a la fecha de concesión del componente de deuda y, posteriormente, el valor razonable del componente de patrimonio, teniendo en cuenta que la contraparte debe renunciar al derecho a

recibir efectivo para que se proceda a la emisión del instrumento de patrimonio. La contabilización se efectúa mediante la aplicación de los criterios que se desarrollan en los apartados de pagos basados en acciones liquidados en efectivo y de pagos basados en acciones liquidados mediante la emisión de instrumentos de patrimonio.

En la fecha de liquidación, se vuelve a calcular el pasivo por su valor razonable. Si el Grupo emitiera instrumentos de patrimonio para la liquidación de los compromisos adquiridos en lugar de efectivo, el pasivo se transferirá directamente al patrimonio neto como contrapartida de los instrumentos emitidos, mientras que si la liquidación se produjese en efectivo el pago se aplicaría en su totalidad a la cancelación del pasivo, reclasificando cualquier importe previamente reconocido en patrimonio neto, a cuentas de ganancias acumuladas.

(iv) Efecto fiscal

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en España, los pagos a empleados basados en acciones, son deducibles en el impuesto sobre las ganancias por el valor intrínseco de las opciones sobre acciones en el momento que son ejercitadas, surgiendo en consecuencia una diferencia temporaria deducible por la diferencia existente entre el importe que las autoridades fiscales van a permitir como deducción en un futuro y el valor contable nulo de los pagos basados en acciones. El Grupo estima al cierre del ejercicio la deducción fiscal futura en base al precio de las acciones en dicho momento. El importe de la deducción fiscal se reconoce como impuesto sobre las ganancias corriente o diferido con contrapartida en resultados, registrando cualquier exceso en cuentas de patrimonio neto.

(v) Pagos a empleados basados en acciones liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio de Carrefour, S.A.

Los pagos a empleados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio de Carrefour, S.A. se han registrado hasta 5 de julio de 2011, fecha hasta la cual el Grupo DIA formaba parte del grupo Carrefour, mediante la aplicación de los siguientes criterios:

Cuando los instrumentos de patrimonio concedidos se convirtieron en irrevocables porque los empleados completaron un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocieron durante el periodo de irrevocabilidad con abono a Otras aportaciones de socios.

El Grupo Carrefour determinó el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de concesión.

- Las condiciones para la irrevocabilidad referidas al mercado, se consideraron en la determinación del valor razonable del instrumento. Las condiciones para la irrevocabilidad, distintas de las condiciones referidas al mercado, se consideraron ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción, de forma que finalmente, el importe reconocido por los servicios recibidos, se basaba en el número de instrumentos de patrimonio que eventualmente se iban a consolidar. En consecuencia, la Sociedad reconoce el importe por los servicios recibidos durante el periodo para la irrevocabilidad, en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar y dicha estimación se revisa en función de los derechos que se espera que consoliden.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

- A partir de 5 de julio de 2011, fecha de escisión del Grupo DIA del grupo Carrefour, el coste de servicio prestado por los empleados a registrar por el Grupo DIA por el plan concedido equivale a la obligación exigible por Carrefour, S.A. por la entrega de los instrumentos de Carrefour, S.A. a los empleados beneficiarios del Grupo DIA. La contrapartida de este coste es la cuenta de "Provisiones a Largo Plazo".

v) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como un pasivo cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

w) Impuesto sobre beneficios

Esta partida de la cuenta de resultados consolidada recoge la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades que grava a las compañías españolas del Grupo y aquellos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras.

El gasto por impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

Los activos y pasivos relativos al impuesto corriente se valoran por el importe que se espera recuperar de, o pagar a, las autoridades fiscales. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes en la fecha de cierre del ejercicio.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis del estado de situación financiera consolidado considerando las diferencias temporarias, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables.

El Grupo determina los activos y pasivos por impuesto diferido utilizando los tipos impositivos que estima serán de aplicación en el momento en que el correspondiente activo sea realizado o el pasivo liquidado, basándose en los tipos y las leyes fiscales que están vigentes (o prácticamente promulgadas) a la fecha de cierre.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes, independientemente de la fecha de reversión.

En cada cierre se analiza el valor contable de los activos por impuesto diferido registrados y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en el estado de situación financiera consolidado y éstos son objeto

de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El efecto impositivo de aquellas partidas que se reconocen en patrimonio neto, se reconoce también directamente en patrimonio neto. Por su parte, el reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido originados en combinaciones de negocios afecta al importe del fondo de comercio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se presentan por su importe neto únicamente cuando se refieren a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre el mismo sujeto fiscal, existiendo el derecho legalmente reconocido de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

En otro orden, de acuerdo a la normativa fiscal en Francia, según la Ley 2010 del Presupuesto de Francia, promulgada el 30 de diciembre de 2009, las entidades fiscales francesas están sujetas a la "Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises" o CVAE, calculada sobre el valor añadido reflejado en los estados financieros.

Atendiendo a las disposiciones de la NIC 12 la CVAE ha sido identificada como un impuesto sobre los beneficios, y por tanto el importe total de los gastos corrientes y diferidos derivados del CVAE se recogen en la línea de impuestos sobre beneficios.

x) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos y cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

y) Operaciones interrumpidas

La Sociedad clasifica como operación interrumpida la línea de negocio que ha decidido discontinuar y enajenar. Los ingresos y gastos de esta actividad se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en la partida "Beneficio de las operaciones interrumpidas". También se incluye en esta partida el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida.

z) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el estado de situación financiera consolidado clasificando los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

aa) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como "Otros gastos de explotación" en el ejercicio en el que se incurren y, si aplicase, el Grupo reconoce provisiones medioambientales.

ab) Transacciones con partes vinculadas

Las ventas y compras con partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

ac) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultado cuando hayan surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

4. Combinaciones de negocio

Con fecha 2 de mayo de 2011 la sociedad dependiente ED SAS adquirió por un importe de 40.000 miles de euros la totalidad de las acciones de Erteco, SAS a Carrefour SA. y su sociedad asociada Bladis SAS, que se integra por el método de la participación (véase nota 10).

El detalle de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocio de Erteco, S.A. ha sido el siguiente:

Miles de euros	
Inmovilizado material	3
Inversiones contabilizadas aplicando el metodo de participacion	2.596
Activos impuesto diferido	143
Activos financieros no corrientes	3
Activos no corrientes	2.745
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.478
Otros activos financieros corrientes	30.462
Activos por impuestos corrientes	608
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10
Activos corrientes	33.558
Total activo	36.303
Pasivos por impuesto diferido	1
Provisiones	193
Pasivos no corrientes	194
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.754
Otros pasivos financieros	4
Pasivos por impuestos corrientes	15.777
Pasivos corrientes	17.535
Total pasivo	17.729

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

A fecha de adquisición de la participación en Erteco, S.A., ambas sociedades estaban integradas en el grupo Carrefour por lo que la operación se consideró una transacción bajo control común. De acuerdo con las NIIF-UE para las combinaciones de negocio bajo control común el Grupo ha elegido la opción de valorar los activos y pasivos de los negocios adquiridos a sus valores contables por los cuales estos fueron integrados en las cuentas anuales consolidadas del grupo Carrefour a la fecha de su adquisición.

Por consiguiente, la diferencia entre el valor pagado y el valor contable de los activos netos adquiridos fue ajustado en el Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante por el importe calculado de la siguiente forma:

Miles de euros

Precio pagado	40.000
Valor de los activos netos adquiridos	(18.574)
Ajuste en Patrimonio neto	21.426

5. Información sobre segmentos operativos

Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en unidades de negocios sobre la base de los países donde opera, y tiene los siguientes tres segmentos de operación sobre los que se presenta información:

- El segmento 1 está compuesto por España, Portugal y Suiza.
- El segmento 2 está compuesto por Francia.
- El segmento 3 está compuesto por países emergentes (Turquía, Brasil, Argentina y China).

La Dirección supervisa los resultados operativos de las unidades de negocios de manera separada con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento. El rendimiento de los segmentos se evalúa sobre la base del beneficio o pérdida por operaciones y se mide de manera uniforme con la pérdida o beneficio por operaciones de los estados financieros consolidados. Sin embargo, la financiación del Grupo (incluidos los costes e ingresos financieros) y los impuestos sobre beneficios se gestionan de manera conjunta y no se imputan a los segmentos de operación.

Los precios de transferencia entre los segmentos de operación son pactados de manera similar a la que se pactan con terceros.

El detalle de las principales magnitudes expresadas por segmentos es la siguiente:

Miles de euros	Segmento 1 Iberia	Segmento 2 Francia	Segmento 3 Emergentes	Consolidado
A 31 de diciembre de 2011				
Cifra de ventas ⁽¹⁾	4.947.068	2.356.859	2.475.546	9.779.473
EBITDA ajustado ⁽²⁾	413.747	88.512	56.153	558.412
% cifra de ventas	8,4%	3,8%	2,3%	5,7%
Activos no corrientes	1.133.513	748.730	324.067	2.206.310
Pasivos	1.753.535	895.963	555.469	3.204.967
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	1.892	-	-	1.892
Adquisiciones de activos fijos	120.243	138.907	90.751	349.901
Inversiones en empresas asociadas	-	61	-	61
Número de establecimientos comerciales	3.380	916	2.537	6.833

Miles de euros	Segmento 1 Iberia	Segmento 2 Francia	Segmento 3 Emergentes	Consolidado
A 31 de diciembre de 2010				
Cifra de ventas ⁽¹⁾	4.938.039	2.518.470	2.131.536	9.588.045
EBITDA ajustado ⁽²⁾	374.928	96.316	35.858	507.102
% cifra de ventas	7,6%	3,8%	1,7%	5,3%
Activos no corrientes	1.168.661	695.119	277.742	2.141.522
Pasivos	1.466.530	826.366	538.003	2.830.899
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	2.547	-	-	2.547
Adquisiciones de activos fijos	111.791	116.105	62.145	290.041
Inversiones en empresas asociadas	-	2.148	-	2.148
Número de establecimientos comerciales	3.305	936	2.132	6.373

(1) Las eliminaciones en la cifra de ventas derivadas de la consolidación se incluyen en el segmento 1

(2) EBITDA ajustado=resultado de explotación antes de amortizaciones y deterioro, resultado en operaciones de inmovilizado y otros ingresos y gasto reestructuración incluidos en "Gastos de explotación".

Durante el ejercicio 2011 se han producido transacciones por los servicios prestados de la Sociedad dominante entre el segmento 1 y 2 por importe de 2.379 miles de euros, 83 miles de euros en 2010. Igualmente, durante el ejercicio 2011 se han producido ventas entre el segmento 1 y 3 por importe de 1.383 miles de euros, 4.830 miles de euros en 2010 y prestaciones de servicios de la Sociedad dominante en 2011 por importe de 10.337 miles de euros, 9.619 miles de euros en 2010.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS 2011

El importe de la cifra de ventas y activos no corrientes, excepto los financieros y por impuestos, por país es el siguiente:

Miles de euros	Cifra de ventas		Cifra de activos fijos	
	2011	2010	2011	2010
A 31 de diciembre				
España	4.140.622	4.116.224	813.322	855.265
Portugal	806.446	821.815	247.972	255.818
Francia	2.356.859	2.518.470	730.360	680.291
Argentina	695.547	559.481	79.195	63.936
Brasil	1.194.371	1.029.504	142.187	133.905
Turquia	412.073	381.257	57.657	55.515
China	173.555	161.294	15.991	12.545
Suiza	-	-	195	-
Totales	9.779.473	9.588.045	2.086.879	2.057.275

6. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos en la partida de "Inmovilizado material" son los siguientes:

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y otros activos fijos	Total
Coste				
A 1 de Enero de 2010	180.076	716.735	2.260.690	3.157.501
Altas	799	30.360	248.856	280.015
Bajas	(954)	(7.974)	(251.861)	(260.789)
Trasposos	1.502	12.869	(23.681)	(9.310)
Otros movimientos	-	807	863	1.670
Diferencias de conversión	2.594	8.148	17.569	28.311
A 31 de Diciembre de 2010	184.017	760.945	2.252.436	3.197.398
Altas	1.807	32.200	300.180	334.187
Bajas	(1.014)	(10.059)	(238.622)	(249.695)
Trasposos	1.208	23.107	(22.253)	2.062
Entrada en el perímetro	-	1.475	7.155	8.630
Otros movimientos	-	(2)	(450)	(452)
Diferencias de conversión	(1.991)	(7.825)	(21.371)	(31.187)
A 31 de Diciembre de 2011	184.027	799.841	2.277.075	3.260.943
Amortización				
A 1 de Enero de 2010	-	(174.741)	(1.319.907)	(1.494.648)
Amortización del ejercicio	-	(32.289)	(252.283)	(284.572)
Bajas	-	3.207	214.218	217.425
Trasposos	-	5.395	3.491	8.886
Otros movimientos	-	61	(65)	(4)
Diferencias de conversión	-	(545)	(8.240)	(8.785)
A 31 de Diciembre de 2010	-	(198.912)	(1.362.786)	(1.561.698)
Amortización del ejercicio	-	(32.359)	(239.474)	(271.833)
Bajas	-	5.610	221.665	227.275
Trasposos	-	(5.960)	2.806	(3.154)
Entrada en el perímetro	-	(230)	(1.680)	(1.910)
Otros movimientos	-	(126)	297	171
Diferencias de conversión	-	1.374	11.366	12.740
A 31 de Diciembre de 2011	-	(230.603)	(1.367.806)	(1.598.409)
Deterioro del valor				
A 1 de Enero de 2.010	-	(8.743)	(21.895)	(30.638)
Dotación	-	(5.690)	(4.470)	(10.160)
Reversión	-	-	2.873	2.873
Otros movimientos	-	-	(331)	(331)
Diferencias de conversión	-	(21)	(2)	(23)
A 31 de Diciembre de 2010	-	(14.454)	(23.825)	(38.279)
Dotación	-	(3.364)	(9.546)	(12.910)
Aplicación	-	1.808	3.976	5.784
Reversión	-	5.123	2.400	7.523
Trasposos	-	(609)	2.054	1.445
Diferencias de conversión	-	117	(254)	(137)
A 31 de Diciembre de 2011	-	(11.379)	(25.195)	(36.574)
Importe neto en libros				
A 31 de Diciembre de 2011	184.027	557.859	884.074	1.625.960
A 31 de Diciembre de 2010	184.017	547.579	865.825	1.597.421

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Las altas de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden, principalmente, a las realizadas para la apertura de establecimientos especialmente durante el presente ejercicio en los países emergentes, así como las ampliaciones, mejoras y reformas realizadas para la adecuación de las mismas a las nuevas enseñas DIA MAXI y DIA MARKET.

Las bajas producidas en los ejercicios 2011 y 2010 incluyen principalmente elementos sustituidos por las mejoras mencionadas anteriormente y por cierres de establecimientos. En España el importe producido por las bajas de estos activos ascendió en 2011 a 9.066 miles de euros y en 2010 a 9.576 miles de euros. En Francia, en 2011 las bajas producidas han sido 10.075 miles de euros y en 2010 fueron más significativas como consecuencia de las transformaciones llevadas a cabo en establecimientos del antiguo formato ED al formato DIA por importe de 20.559 miles de euros. El resto de las bajas producidas en los ejercicios 2011 y 2010 corresponden a las producidas por cierres de establecimientos en Francia y por las transformaciones llevadas a cabo en los otros países donde opera el Grupo DIA.

En el ejercicio 2010 se llevó a cabo en Francia una reestimación de la vida útil de los activos afectos a los establecimientos comerciales en los que se lleva a cabo la transformación del formato ED al formato DIA. El impacto en las amortizaciones en el ejercicio 2011 asciende a 6.900 miles de euros correspondiente a 169 establecimientos comerciales cuyo valor neto contable medio aproximado se sitúa en 41 miles de euros, siendo su efecto de 16.000 miles de euros en 2010.

El Grupo ha procedido a realizar el deterioro de los activos de determinadas UGE's a valor en uso, con un impacto neto en España para el ejercicio 2011 de 3.374 miles de euros y 7.204 miles de euros en 2010 y para Francia en el 2011 de 1.612 miles de euros y (2.577) miles de euros en 2010 (véase nota 20.5).

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
A 31 de diciembre		
Construcciones	25.065	14.653
Instalaciones técnicas, maquinaria y otros activos fijos	623.340	646.030
Total	648.405	660.683

En el epígrafe Construcciones se incluye el importe del almacén de Twins Alimentación S.A.U. sito en Sevilla, el cual está sujeto a hipotecas de primer grado para garantizar préstamo bancario del Grupo. (Nota 16.1).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Arrendamientos financieros

El Grupo tiene los siguientes inmovilizados materiales adquiridos mediante arrendamientos financieros y contratos de alquiler con opción de compra:

Miles de euros	2011	2010
Terrenos	4.181	22.942
Coste	4.181	22.942
Construcciones	3.526	24.196
Coste	5.174	39.476
Amortización acumulada	(1.648)	(15.280)
Instalaciones técnicas, maquinaria y otros activos fijos	31	492
Coste	9.786	11.602
Amortización acumulada	(9.755)	(11.110)
Importe neto en libros	7.738	47.630

Los arrendamientos financieros que presenta el Grupo corresponden a ciertos locales comerciales en los que desarrolla su actividad principal, no siendo ninguno significativo a nivel individual.

Durante estos dos ejercicios, no se han producido altas de inmovilizado material adquirido mediante arrendamientos financieros y contratos de alquiler con opción de compra. Las bajas registradas en el 2011 corresponden a contratos de esta naturaleza finalizados en España.

El importe de los gastos por intereses de arrendamientos financieros durante el ejercicio 2011 ha sido 100 miles de euros y 735 miles de euros en 2010.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos bajo contratos de arrendamiento financiero, junto con su valor actual, son los siguientes:

Miles de euros	2011		2010	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	591	575	1.854	1.788
Entre dos y cinco años	172	171	545	525
Total pagos mínimos y valores actuales	763	746	2.399	2.313
Menos parte corriente	(591)	(575)	(1.854)	(1.788)
Total no corriente	172	171	545	525

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos y su valor actual es la siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Pagos futuros mínimos	650	2.194
Opción de compra	113	205
Gastos financieros no devengados	(17)	(86)
Valor actual	746	2.313

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

7. Activos intangibles

7.1. Fondo de comercio

La composición y los movimientos habidos en la partida de "Fondo de comercio", detallados por segmentos antes de agregación, son los siguientes:

Miles de euros	España	Francia	Portugal	Turquía	Total
Fondo de Comercio Neto a 01/01/2010	219.356	134.214	39.754	20.617	413.941
Bajas	-	(327)	-	-	(327)
Trasposos	-	(29)	-	-	(29)
Diferencias de conversión	-	-	-	850	850
Fondo de Comercio Neto a 31/12/2010	219.356	133.858	39.754	21.467	414.435
Altas	-	7.481	-	-	7.481
Bajas	(368)	(947)	-	-	(1.315)
Trasposos	(477)	629	-	-	152
Dotación deterioro de valor	-	(2.607)	-	-	(2.607)
Entradas en el perímetro	-	1.681	-	-	1.681
Diferencias de conversión	-	-	-	(3.284)	(3.284)
Fondo de Comercio Neto a 31/12/2011	218.511	140.095	39.754	18.183	416.543

Los fondos de comercio que presenta el Grupo están compuestos, principalmente, por las siguientes combinaciones de negocio:

- En España por la adquisición de la Sociedad Plus Supermercados S.A. en 2007 por importe de 160.553 miles de euros, y por la adquisición de la Sociedad Distribuciones Reus, S.A. en 1991 por importe de 26.480 miles de euros.
- Los generados en Francia corresponden, principalmente, a las combinaciones de negocios de la adquisición de la Sociedad Penny Market, S.A en 2005 por importe de 67.948 miles de euros, el generado en la adquisición de la Sociedad Sonnenglut/Treff Marché en 2003 e importe 10.510 miles de euros.
- Tanto en España como en Francia se generó el Fondo de comercio adicional por diferentes adquisiciones de tiendas o grupos de tiendas por el importe restante.
- En Portugal se presenta el fondo de comercio generado en la combinación de negocios por la adquisición de la Sociedad Companhia Portuguesa de Lojas de Desconto, S.A. en 1998 e importe de 39.754 miles de euros.
- En Turquía se genera por la adquisición de la Sociedad Endi Tüketim Mallari Ticaret Ve Sanayi Anonim Sirketi en 2006 por importe de 18.183 miles de euros.

Las altas registradas en el ejercicio 2011 en Francia corresponden principalmente a la adquisición de tiendas del Grupo Carrefour como consecuencia de la escisión producida durante el ejercicio.

Las bajas producidas en el ejercicio 2011 en Francia se deben a la cancelación de fondos de comercio asociado a tiendas cerradas en 2011 que venían de la sociedad ED Est SNC, fusionada con ED SAS en 2010.

Durante el ejercicio 2011 se ha producido la entrada en el perímetro de las sociedades Proved SAS y también de pequeñas participaciones en otras sociedades asociadas que producen un aumento en el fondo de comercio por importe de 1.681 miles de euros.

En el ejercicio 2011 en la red de tiendas en Francia se ha producido un incremento del deterioro de valor por importe de 2.607 miles de euros correspondiente al deterioro sobre fondos de comercio de tiendas que se prevén cerrar en 2012 (véase nota 20.5).

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro, el fondo de comercio se ha asignado al Grupo de las unidades generadoras de efectivo del Grupo DIA de acuerdo con el país de la operación.

El importe recuperable de un Grupo de UGE's se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de distribución en que opera el Grupo.

El Grupo ha utilizado las siguientes hipótesis clave para los cálculos del valor en uso:

	España		Francia	
	2011	2010	2011	2010
Tasa de crecimiento de ventas ⁽¹⁾	2,16%	2,00%	1,45%	5,70%
Tasa de crecimiento ⁽²⁾	1,00%	1,50%	1,00%	1,50%
Tasa de descuento ⁽³⁾	8,37%	9,00%	6,58%	7,70%

	Portugal		Turquía	
	2011	2010	2011	2010
Tasa de crecimiento de ventas ⁽¹⁾	2,93%	3,50%	22,52%	30,20%
Tasa de crecimiento ⁽²⁾	1,00%	1,50%	2,00%	1,50%
Tasa de descuento ⁽³⁾	13,27%	8,30%	10,77%	16,70%

(1) Tasa de crecimiento de ventas media ponderada anual de los 5 años proyectados

(2) Tasa de crecimiento medio ponderado usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del período del presupuesto.

(3) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada grupo de las UGE's dentro del segmento del negocio.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS 2011

El Grupo ha determinado la tasa de crecimiento media ponderada de ventas presupuestadas en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. El crecimiento de ventas en los países de Europa (España, Francia y Portugal) refleja la continuación y aceleración de las políticas de reconversiones de las tiendas a los nuevos formatos de tiendas DIA Market y DIA Maxi, lo que genera un crecimiento importante de ventas. En Turquía, cuya previsión de flujos se ha preparado en la moneda local, el fuerte crecimiento previsto se debe a la aceleración del ritmo de aperturas de tiendas que ya empezó en 2010 y que va a seguir en los próximos años con cada vez más aperturas.

De acuerdo con las hipótesis utilizadas en el presupuesto de los flujos el margen bruto se mantiene estable a lo largo del periodo presupuestado por tanto es el crecimiento de ventas que genera el incremento de los flujos proyectados.

Las tasas de crecimiento medio ponderado de las rentas perpetuas son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento utilizados son antes de impuestos y se calculan ponderando el coste de los fondos propios con el coste de la deuda usando la ponderación media de la industria. El coste específico de los fondos propios de cada país se obtiene sumando el diferencial de inflación y una prima de riesgo país al coste de los fondos propios en España. La prima de riesgo es la diferencia entre el diferencial del "credit default swap" a cinco años (CDS) de cada país donde opera el Grupo y el diferencial aplicable a España.

En todos los casos se realizan análisis de sensibilidad en relación a la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento de la renta perpetua con el propósito de verificar que cambios razonables en estas hipótesis no tendrán impacto sobre la posible recuperación de los fondos de comercio registrados; en concreto, una variación de 100 puntos básicos en la tasa de descuento utilizada o bien, una tasa de crecimiento de la renta perpetua del 0%, no supondría el registro del deterioro de ninguno de los fondos de comercio registrados.

Adicionalmente, para este análisis y para el resto de los países, las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	Argentina		Brasil	
	2011	2010	2011	2010
Tasa de crecimiento de ventas ⁽¹⁾	16,18%	19,00%	20,11%	18,20%
Tasa de crecimiento ⁽²⁾	2,00%	1,50%	2,00%	1,50%
Tasa de descuento ⁽³⁾	20,28%	20,80%	9,35%	11,00%

	China	
	2011	2010
Tasa de crecimiento de ventas ⁽¹⁾	23,23%	26,50%
Tasa de crecimiento ⁽²⁾	2,00%	1,50%
Tasa de descuento ⁽³⁾	7,87%	11,20%

(1) Tasa de crecimiento de ventas media ponderada anual de los 5 años proyectados

(2) Tasa de crecimiento medio ponderado usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del período del presupuesto.

(3) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

7.2. Otros activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en la partida de "Otros activos intangibles" son los siguientes:

Miles de euros	Propiedad industrial	Derechos de traspaso	Aplicaciones Informáticas	Otros activos intangibles	Total
Coste					
A 1 de Enero de 2010	77	41.543	22.412	18.833	82.865
Altas	-	4.529	5.382	115	10.026
Bajas	-	(7.232)	(785)	(126)	(8.143)
Traspasos	-	564	298	(348)	514
Diferencias de conversión	-	-	57	314	371
A 31 de Diciembre de 2010	77	39.404	27.364	18.788	85.633
Altas	-	263	7.535	435	8.233
Bajas	-	(1.412)	(7.107)	(37)	(8.556)
Traspasos	(5)	5.558	155	(1.052)	4.656
Entrada en el perímetro	-	159	37	-	196
Diferencias de conversión	-	-	(136)	(293)	(429)
A 31 de Diciembre de 2011	72	43.972	27.848	17.841	89.733
Amortización					
A 1 de Enero de 2010	(7)	(16.576)	(17.179)	(3.789)	(37.551)
Amortización del ejercicio	-	(2.147)	(4.561)	(1.041)	(7.749)
Bajas	-	6.796	759	56	7.611
Traspasos	-	-	(61)	-	(61)
Otros movimientos	-	-	1	4	5
Diferencias de conversión	-	-	(88)	(33)	(121)
A 31 de Diciembre de 2010	(7)	(11.927)	(21.129)	(4.803)	(37.866)
Amortización del ejercicio	-	(1.039)	(5.052)	(860)	(6.951)
Bajas	-	410	7.095	36	7.541
Traspasos	(65)	(5.507)	150	248	(5.174)
Entrada en el perímetro	-	-	(20)	-	(20)
Diferencias de conversión	-	-	94	114	208
A 31 de Diciembre de 2011	(72)	(18.063)	(18.862)	(5.265)	(42.262)
Deterioro del valor					
A 1 de Enero de 2010	-	-	-	(1.635)	(1.635)
Dotación	-	-	-	(713)	(713)
A 31 de Diciembre de 2010	-	-	-	(2.348)	(2.348)
Dotación	-	(1.089)	-	(110)	(1.199)
Aplicación	-	235	-	-	235
Reversión	-	196	-	8	204
Traspasos	-	(2.094)	(6)	2.113	13
A 31 de Diciembre de 2011	-	(2.752)	(6)	(337)	(3.095)
Importe neto en libros					
A 31 de Diciembre de 2011	-	23.157	8.980	12.239	44.376
A 31 de Diciembre de 2010	70	27.477	6.235	11.637	45.419

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Las altas registradas en aplicaciones informáticas corresponden, principalmente, a las inversiones realizadas en España, debido a la adquisición de licencias como consecuencia de la escisión del grupo Carrefour, y en Francia por la implantación de varios proyectos, por importes de 7.055 miles de euros en 2011 y 5.244 miles de euros en 2010. Las altas de derechos de traspaso en el ejercicio 2010 correspondían fundamentalmente a la apertura de nuevos establecimientos en Francia por importe de 4.529 miles de euros, no siendo significativas en 2011.

Como se indicaba en el capítulo anterior, el Grupo DIA ha llevado a cabo el deterioro de sus activos a valor razonable, ajustando en 2011 sus activos intangibles, en España por importe neto de 61 miles de euros y 934 por miles de euros en Francia, siendo en 2010 290 miles de euros en España y 423 miles de euros en Francia, afectando la cuenta de resultados en "Amortizaciones y deterioro" (véase nota 20.5).

El detalle de los activos intangibles totalmente amortizados al cierre de cada uno de los ejercicios es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Aplicaciones informáticas	11.708	14.360
Derechos de traspaso y otros	2.633	2.273
Total	14.341	16.633

8. Arrendamientos operativos

El Grupo tiene concedido de terceros el derecho de uso de determinados activos en régimen de arrendamiento operativo.

Los principales contratos de arrendamiento operativo son los ligados a algunos de sus almacenes así como los compuestos por alquileres de locales de negocio en donde el Grupo realiza su actividad principal.

Un detalle de los principales contratos de arrendamiento inmobiliario operativo vigentes al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Almacén	País	Plazo mínimo	Almacén	País	Plazo mínimo
Getafe	España	2017	Fengshujinda	China	2013
Mallén	España	2023	Taipingyang	China	2012
Manises	España	2016	Toyota	China	2011
Mejorada del Campo	España	2018	Le plessis	Francia	2012
Miranda	España	2016	Saint quentin	Francia	2020
Orihuela	España	2023	Dambach	Francia	2019
Sabadell	España	2022	Macon	Francia	2015
San antonio	España	2023	Boisseron / Lunel	Francia	2016
Tarragona	España	2018	Louviers	Francia	2015
Villanubla	España	2019	Anhanghera	Brasil	2011
Albufeira	Portugal	2012	Guarulhos	Brasil	2012
Ourique	Portugal	2014	Americana	Brasil	2015
Loures	Portugal	2014	Porto Alegre	Brasil	2012
Torres novas	Portugal	2015	Izmir	Turquía	2013
Grijó	Portugal	2012	Adana	Turquía	2015
Campana	Argentina	2012	Ankara	Turquía	2012

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos en la cuenta de resultados consolidada es como sigue:

Miles de euros	2011	2010
Pagos mínimos por arrendamiento inmobiliario	308.502	282.178
Pagos mínimos por arrendamiento mobiliario	8.933	8.768
Cuotas por subarriendo	(52.975)	(28.825)
Total	264.460	262.121

Los ingresos por cuotas por subarriendo están compuestos por los importes recibidos de los concesionarios para que éstos desarrollen su actividad, mejorando la oferta comercial del Grupo a sus clientes, así como los percibidos de los subarrendos a franquiciados, no siendo ninguno de ellos significativo.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos inmobiliarios operativos no cancelables son los siguientes:

Miles de euros	2011	2010
A un año	158.631	160.592
A más de un año y hasta cinco años	245.565	190.701
Más de cinco años	149.835	162.365
Total	554.031	513.658

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos mobiliarios operativos no cancelables son los siguientes:

Miles de euros	2011	2010
A un año	11.679	11.489
A más de un año y hasta cinco años	15.753	25.604
Más de cinco años	222	1.202
Total	27.654	38.295

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

9. Activos financieros

El detalle de las partidas correspondientes a activos financieros incluidas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Activos no corrientes		
Activos financieros no corrientes	57.668	51.665
Créditos al consumo de empresas financieras	1.973	3.191
Activos corrientes		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	191.254	178.983
Créditos al consumo de empresas financieras	5.364	5.634
Otros activos financieros corrientes	18.981	21.615
Total	275.240	261.088

9.1. Créditos al consumo de empresas financieras

Estos saldos corresponden a los créditos entregados por la sociedad FINANDIA, EFC a particulares residentes en España y se calculan a coste amortizado, que no difiere de su valor razonable.

El tipo de interés efectivo de los deudores por tarjeta de crédito se sitúa entre el 0% para los clientes de contado y un tipo de interés variable fijado en un 2,16% nominal mensual durante el 2011 y que podrá ser revisado para el crédito revolving en función del tipo de interés publicado por el Banco Central Europeo el último día hábil del trimestre natural anterior, como tipo medio de las operaciones de depósitos bancarios no transferibles a tres meses realizados en el mercado de dinero, más un diferencial. Este tipo de interés para el 2010 se estableció entre el 0% (contado) y 2,18% nominal mensual.

Los intereses y rendimientos asimilados de estos activos registrados en la cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2011, ascienden a 1.367 miles de euros y 1.695 miles euros en 2010.

9.2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de la partida de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" corrientes y no corrientes es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Clientes	206.244	165.617
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo	4.279	26.536
Total "deudores y otras cuentas a cobrar"	210.523	192.153
Menos parte corriente	191.254	178.983
Total no corriente	19.269	13.170

a) Clientes

En el epígrafe de "Clientes" se incluyen principalmente los créditos comerciales corrientes por las compras de mercaderías realizadas por sus franquiciados, cuyo periodo medio de cobro suele oscilar entre 2 y 10 días. Igualmente se incluyen los créditos no corrientes derivados de la financiación que el Grupo presta a sus franquiciados. Dicho importe se presenta por su valor actual habiendo generado unos rendimientos recogidos en la cuenta de resultados consolidada por importe de 1.053 miles de euros en el ejercicio 2011 y 111 miles de euros en el ejercicio precedente.

El Grupo tiene líneas de factoring que al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 10.642 miles de euros (2010: 6.900 miles de euros), habiéndose dispuesto en 2011 un importe de 10.000 miles de euros (2010: 4.600 miles de euros).

b) Cuentas a cobrar a empresas del grupo

En 2011 este epígrafe recoge los saldos que presentan las sociedades francesas con sus sociedades asociadas y con Bladis SAS, mientras que en 2010, recogía los saldos de los créditos que tenía el Grupo con Carrefour World Trade por 17.052 miles de euros y el crédito con DIA Grecia, A.E. por importe de 9.484 miles de euros, entidades que en 2011 ya no forman parte del Grupo debido a la escisión del grupo Carrefour.

c) Deterioro del valor

A 31 de diciembre de 2011, clientes con un valor inicial de 24.124 miles de euros y 15.318 miles de euros en 2010, se provisionaron en su totalidad. Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro de cuentas a cobrar (ver otros desgloses sobre el riesgo de crédito en la Nota 23) han sido los siguientes:

Miles de euros	2011	2010
A 1 de enero	(15.318)	(11.338)
Dotaciones	(21.731)	(6.877)
Aplicaciones	2.016	-
Reversiones	13.909	2.991
Traspasos	(1.876)	-
Diferencias de conversión	310	(94)
Entrada en el perímetro	(24)	-
A 31 de diciembre	(22.714)	(15.318)

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

9.3. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de las partidas de "Activos financieros" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Fianzas	35.580	34.366
Instrumentos de patrimonio	1.310	2.922
Créditos al personal	3.568	4.880
Otros préstamos	1.422	174
Créditos por enajenación de inmovilizados	-	12
Derivados	239	-
Otros activos	15.261	17.756
Total "Otros activos financieros"	57.380	60.110
Menos parte corriente	18.981	21.615
Total	38.399	38.495
Cientes por ventas con vencimiento >a 1 año (nota 9.2)	19.269	13.170
Total no corriente	57.668	51.665

El epígrafe de "Fianzas" corresponde a los importes entregados a arrendadores como garantías por los contratos por arrendamiento contraídos con ellos. Dichos importes se presentan por su valor actual, habiéndose reconocido como pago anticipado corriente y no corriente la diferencia con su valor nominal. El importe de los rendimientos recogidos en la cuenta de resultado consolidada de estos activos en ejercicio 2011 ascendió a 468 miles de euros y 534 miles de euros en el ejercicio precedente.

Los "Instrumentos de patrimonio" se refieren principalmente a las inversiones que posee el Grupo en Sociedades no consolidadas en Francia. Se valoran a precio de coste al no ser significativas.

"Otros activos" recoge, entre otros conceptos, los importes pendientes de recibir de las compañías de seguros por siniestros, así como el importe a recibir de los proveedores y otros deudores por la redención de sus vales promocionales y medios de pagos aceptados en los establecimientos.

En "Derivados" el Grupo recoge el activo generado por la utilización de contratos a plazo de moneda extranjera para cubrir el riesgo de tipo de cambio de las compras previstas de existencias en dólares. Al 31 de diciembre de 2011, las coberturas de flujos de efectivo eficaces suponen una ganancia neta no realizada de 167 miles de euros y en 2010 una pérdida neta de 20 miles de euros, con sus correspondientes impuestos diferidos incluidos en los "Estados del resultado global consolidados".

10. Otras inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Con fecha 2 de mayo de 2011 la sociedad ED SAS adquirió la totalidad de las acciones de Erteco, SA a Carrefour SA. y su sociedad dependiente Bladis SAS, que se integra en el Grupo a partir de esta fecha por el método de la participación. Al 31 de diciembre de 2010 Proved SAS y Voiron Distribución (dependiente al 100% de la anterior) se encontraban integradas por el método de la participación, al 31 de diciembre de 2011, dichas Sociedades se encuentran consolidadas por el método de integración global atendiendo al control ejercido sobre dichas Sociedades a partir del 1 de enero de 2011 (véanse notas 2.1 y 4).

El movimiento habido en la inversión contabilizada por el método de la participación durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Saldo al 1 de enero	108	708
Participación en beneficios (pérdidas)	870	(600)
Entrada en el perímetro	2.596	-
Reparto de dividendos	(1.867)	-
Salida por cambio en método de consolidación	(108)	-
Saldo al 31 de diciembre	1.599	108

Las principales magnitudes económicas que presenta Bladis SAS en el ejercicio 2011 y Proved SAS y Voiron Distribución en el ejercicio 2010 son las siguientes:

Miles de euros	2011	2010
Activos	22.852	9.896
Patrimonio neto	1.053	215
Cifra de ventas	108.688	36.403
Beneficio (pérdidas) del ejercicio	4.097	(1.200)

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

11. Otros activos

El detalle de las partidas de "Otros activos" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Pagos anticipados por arrendamientos operativos	6.948	7.086
Pagos anticipados por fianzas	507	491
Otros pagos anticipados	6.645	3.520
Total "otros activos"	14.100	11.097

El importe de "Pagos anticipados por arrendamientos operativos" lo componen pagos realizados por anticipado en concepto de alquiler principalmente en Francia.

El importe correspondiente a "Pagos anticipados por fianzas", lo componen las periodificaciones del reconocimiento de las fianzas entregadas por arrendamientos a su valor actual (ver Nota 9.3).

Dentro de "Otros pagos anticipados", el concepto principal corresponde a las periodificaciones de primas de seguros. El incremento producido en el ejercicio 2011 es debido a la formalización de los nuevos contratos realizados después de la escisión del grupo Carrefour.

12. Existencias

El detalle de la partida "Existencias" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Comerciales	518.392	535.465
Otros aprovisionamientos	3.534	3.838
Total de "existencias"	521.926	539.303

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían limitaciones sobre la disponibilidad de las existencias por ningún concepto.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de la partida de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Efectivo y saldos en cuentas corrientes	137.348	167.103
Otros activos equivalentes	152.595	149.739
Total	289.943	316.842

Los saldos en cuentas corrientes devengan intereses a tipos de mercado para esa clase de cuentas. Las inversiones a corto plazo se realizan por períodos diarios, semanales o mensuales y devengan intereses con tipos diferentes por país que oscilan entre el 0,91% y el 4% en 2011 y entre el 1,25% y el 2,5% en 2010.

14. Grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

El 9 de enero de 2008 el Grupo reconoció determinados activos y pasivos como mantenidos para la venta correspondientes a las sociedades Twins Alimentación, S.A. y Pe-tra, servicios a la distribución, S.L. en base a los acuerdos adoptados por el Comité de Dirección. La enajenación de prácticamente la totalidad de ellos se llevó a cabo durante todos ejercicios desde el 2008 hasta el presente ejercicio.

El detalle de estos activos y pasivos mantenidos para la venta es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	161	617
Otro inmovilizado	-	7
Total inmovilizado	161	624
Corrección por deterioro del valor	(161)	(624)
Valor neto contable	-	-
Provisión por contratos onerosos	(1.892)	(2.547)

Las enajenaciones o bajas producidas durante el ejercicio 2011 de estos elementos no han supuesto ninguna pérdida neta, mientras que el ejercicio precedente este importe ascendió a 315 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 estos activos no presentan ningún valor neto contable ya que han sido deteriorados en su totalidad.

Durante el ejercicio 2011 se han aplicado provisiones por importe de 655 miles de euros y 1.732 miles de euros en 2010.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

15. Patrimonio neto

15.1. Capital

Con fecha 25 de marzo de 2011, Norfin Holder,S.L., Accionista Único de la Sociedad dominante, aprobó la ampliación del capital social de DIA por importe de 64.034.810,83 euros, pasando su valor a un importe total de 67.933.600 euros, estando compuesto por 679.336.000 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal por cada acción. Dicha ampliación ha sido realizada con cargo a la prima de emisión.

Como se indica en la nota 1 de la presente Memoria, con fecha 5 de julio de 2011, las acciones de la Sociedad dominante comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores españolas. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración o sus sociedades vinculadas controlaban a fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas aproximadamente el 0,018% del capital social de la Sociedad dominante.

Al 31 de diciembre de 2011 las participaciones más significativas en el accionariado reflejadas en dicha información pública registrada en la Comisión Nacional del Mercados de Valores son las siguientes:

Blue Capital Sà.r.l.	9,428%
Amundi	3,061%

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas, no existiendo restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Sin perjuicio de lo anterior y como se comunicó en el Folleto de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad dominante, determinados accionistas significativos de la Sociedad (Groupe Arnault, S.A.S, Colony Blue Investor S.à.r.l. y Blue Capital Sà.r.l., todos ellos concertados) tienen un compromiso de mantenimiento de sus acciones de la Sociedad dominante (o lock up) mediante el cual dichos accionistas se comprometen a no vender sus acciones de la Sociedad dominante durante un año desde el inicio de la negociación de dichas acciones (esto es, desde el 5 de julio de 2011). Adicionalmente, los accionistas de la Sociedad dominante, Groupe Arnault, S.A.S, Colony Blue Investor S.à.r.l. y Blue Capital Sà.r.l. han comunicado que ejercitan sus derechos de voto en la Sociedad dominante en virtud de una acción concertada verbal.

Al 31 de diciembre de 2010 el 100% del capital de la Sociedad pertenecía a Norfin Holder S.L., Sociedad perteneciente al grupo Carrefour.

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos en el sector, Grupo DIA controla la estructura de capital en base al ratio de endeudamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total.

El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El total del capital se calcula por la suma del patrimonio neto más el endeudamiento neto.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el que era accionista único de Grupo DIA hasta la escisión del grupo Carrefour, aprobó la distribución de dividendos extraordinarios con cargo a prima de emisión y reservas voluntarias de la Sociedad dominante en 2011 y con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad dominante en 2010 por lo que el ratio de endeudamiento se ha incrementado significativamente.

Los ratios del 2011 y 2010 se han determinado de la siguiente forma:

Miles de euros	2011	2010
Total deuda financiera	865.802	568.453
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(289.943)	(316.842)
Deuda neta	575.859	251.611
Patrimonio neto	104.616	422.489
Total Capital	680.475	674.100
Ratio de endeudamiento	84,63%	37,33%

15.2. Prima de emisión

En el ejercicio 2004 se originó una prima de emisión por importe de 847.736 miles de euros, como consecuencia de una ampliación de capital que fue totalmente suscrita y desembolsada por la entidad francesa Erteco SAS, aportando en pago las 39.686 acciones que correspondía al 100% de la participación que tenía el suscriptor en la también entidad francesa denominada ED SAS, valorada a su valor razonable en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante.

Como se indica en el apartado anterior, el importe de la prima de emisión se ha visto disminuido por importe de 64.034.810,83 euros ya que era Accionista Único de la Sociedad dominante antes de la escisión del Grupo Carrefour, decidió ampliar el capital social con cargos a esta reserva. Igualmente dicho importe ha disminuido en un importe de 166.341 miles de euros por el reparto de dividendo extraordinario que se llevó a cabo el 23 de junio de 2011, ascendiendo su saldo al cierre del ejercicio 2011 a 618.157 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de la prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

15.3. Reservas y resultado acumulado

El detalle de las reservas y resultado acumulado es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Reserva legal	780	780
Reserva por fondo de comercio	5.666	3.826
Otras reservas	(655.414)	(570.002)
Resultado atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	98.462	122.149
Total	(550.506)	(443.247)

La reserva legal de la Sociedad dominante ha sido dotada de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante tras la ampliación de capital realizada durante el 2011, no tiene constituida esta reserva en el importe mínimo que establece la Ley.

Otras reservas incluyen la reserva por redenominación del capital en euros por importe de 62,07 euros, la cual es indisponible y se originó como consecuencia de disminuir el capital social en el ejercicio 2001, por el redondeo a euros con dos decimales del valor de cada acción. Igualmente, incluyen los importes reconocidos que se derivan de la aportación de las acciones de Carrefour, S.A. para cubrir las obligaciones surgidas en las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en instrumentos de patrimonio, sin contraprestación de Carrefour, S.A. hasta el día 5 de julio de 2011 reconocidas según lo dispuesto en la nota 19 una vez finalizada la relación con Carrefour, S.A. En el ejercicio 2010 dichos importes se presentaban en el epígrafe "Otras aportaciones de socios".

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el estado de situación financiera de las sociedades españolas, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2011 las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, junto con la prima de emisión, son de libre disposición.

15.4. Otros instrumentos de patrimonio propio

a) Autocartera

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 N° 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.

Respecto a otras operaciones realizadas durante el ejercicio, indicamos que con fecha 23 de diciembre se dio orden de transferir 85.736 acciones en concepto de retribuciones a los Administradores del Grupo, generando un resultado de 22 miles de euros registrado en cuentas de reservas voluntarias.

Por consiguiente, el número de acciones propias de la Sociedad dominante al cierre de ejercicio asciende a 13.500.984 acciones con un precio medio de compra de 2,90 euros/acción.

En otro orden, con fecha 21 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante ha suscrito un contrato de equity swap con la entidad Société Generale por el cual dicha entidad llevará a cabo la adquisición de un número máximo de 13.586.720 acciones cuyo plazo de duración máximo de ejecución se fija en el 2 de febrero de 2012 o cuando se hayan adquirido la totalidad de dichas acciones. Al cierre del ejercicio no se ha realizado la totalidad de la adquisición de dichas acciones.

b) Otros instrumentos

Dentro de otros instrumentos de patrimonio propio también se incluyen las obligaciones surgidas en las transacciones con pagos basados en acciones de la Sociedad dominante liquidadas en instrumentos de patrimonio tras la aprobación por parte del Consejo de Administración de un plan de incentivos a largo plazo 2011-2014 y un plan de retribución variable plurianual para sus directivos que se encuentra pendiente de redacción definitiva y comunicación del Reglamento a los empleados beneficiarios (véase nota 19).

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS 2011

15.5. Dividendos pagados y propuestos

El detalle de los dividendos pagados es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Dividendos sobre acciones ordinarias:	368.600	532.000
Dividendos por acción (en euros)	0,54	820

Los importes indicados como dividendos por acción (en euros) están calculados según el número de acciones presentes en cada distribución de los mismos; es decir, para 2011 el número de acciones asciende a 679.336.000 acciones, mientras que para el ejercicio precedente era de 648.717 acciones.

Con fecha 23 de junio de 2011 el que era Accionista Único de la Sociedad dominante antes de la escisión del grupo Carrefour, aprobó un reparto extraordinario de dividendos por importe de 368.600 miles de euros con cargo a reservas voluntarias y prima de emisión de la Sociedad dominante. Con fecha 20 de diciembre de 2010 el Accionista Único aprobó una distribución de un dividendo extraordinario de 452.000 miles de euros con cargo a las reservas y remanente de la Sociedad dominante.

La propuesta de la distribución del beneficio del ejercicio 2011 de la Sociedad dominante formulada por los Administradores y a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

Bases de reparto	Euros
Beneficio del ejercicio	121.049.247,83
Distribución	
Dividendos ^(*)	73.241.851,76
Reserva legal	12.806.962,17
Reserva por fondo de comercio	1.797.810,08
Otras reservas	33.202.623,82
Total	121.049.247,83

(*) Importe máximo a distribuir de un dividendo ordinario de 0,11 euros brutos por acción con derecho a percibirlo.

15.6. Ganancias por acción

El importe de las ganancias básicas por acción se calcula dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante de cada ejercicio entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, que en 2010 se mantenía constante en 648.717 acciones, mientras que en 2011 han sufrido la variación provocada por el incremento de acciones comentado en punto 16.1 pasando a ser de 679.336.000 acciones.

Ganancias por acción básicas y diluidas	2011	2010
Número medio de acciones	674.804.940	679.336.000
Beneficio (pérdida) del período en miles de euros	98.462	122.149
Beneficio (pérdida) por acción en euros	0,15	0,18

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31/12/2011	Acciones ordinarias a 31/12/2011	Promedio ponderado de acciones ordinarias a 31/12/2010	Acciones ordinarias a 31/12/2010
Total acciones emitidas ^(*)	679.336.000	679.336.000	679.336.000	679.336.000
Acciones propias	(4.531.060)	(13.500.984)	-	-
Total acciones disponibles y diluidas	674.804.940	665.835.016	679.336.000	679.336.000

(*) Ajustado retroactivamente según indica la norma contable

No existen instrumentos de patrimonio que puedan tener un efecto dilutivo sobre las ganancias por acción y, por lo tanto, el importe de las ganancias diluidas por acción es igual al de las ganancias básicas por acción.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

15.7. Participaciones no dominantes

El detalle de "Participaciones no dominantes" al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	Participaciones no dominantes			
	Diasa DIA Sabanci Supermarketleri Ticaret, A.S.	Proved, SAS	Dia Hellas, A.E.	Total
A 1 de enero de 2010	(4.171)	-	(2.071)	(6.242)
Resultado neto del ejercicio	(3.576)	-	(1.679)	(5.255)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	(47)	-	-	(47)
Entrada en el perímetro por integración global	-	-	3.750	3.750
A 31 de diciembre de 2010	(7.794)	-	-	(7.794)
A 1 de enero de 2011	(7.794)	-	-	(7.794)
Resultado neto del ejercicio	(3.236)	(852)	-	(4.088)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	1.539	-	-	1.539
Emisión de Acciones	16.093	-	-	16.093
Entrada en el perímetro por integración global	-	94	-	94
A 31 de diciembre de 2011	6.602	(758)	-	5.844

16. Pasivos financieros

El detalle de las partidas correspondientes a pasivos financieros incluidas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera no corriente	599.656	27.994
Pasivos corrientes		
Deuda financiera corriente	266.146	540.459
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.780.233	1.726.110
Refinanciación de los créditos al consumo	-	480
Otros pasivos financieros	178.287	208.190
Total de "pasivos financieros"	2.824.322	2.503.233

16.1. Deuda financiera

El detalle de las partidas de "Deuda financiera" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Préstamo bancario	589.682	4.301
Préstamo hipotecario	5.604	7.506
Acreedores por arrendamientos financieros	171	525
Fianzas y depósitos recibidos	4.182	3.440
Otras deudas con empresas del grupo	-	12.217
Otra deuda financiera no corriente	17	5
Total deuda financiera no corriente	599.656	27.994
Préstamo bancario	247.875	169
Préstamos hipotecarios	1.771	1.691
Dispuesto líneas de crédito	10.220	28.985
Acreedores por arrendamientos financieros	575	1.788
Fianzas y depósitos recibidos	4.667	667
Otras deudas con empresas del grupo	-	507.159
Otra deuda financiera corriente	1.038	-
Total deuda financiera corriente	266.146	540.459

Con fecha 13 de mayo de 2011, la Sociedad dominante suscribió un contrato de financiación sindicado a largo plazo con diversas entidades de crédito nacionales y extranjeras por un importe total máximo de hasta 1.050.000 miles de euros.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

El crédito se divide en tres tramos:

- (i) Tramo A: que consiste en un préstamo por importe de hasta 350.000 miles de euros y a un plazo de 5 años, cuya amortización tendrá lugar mediante el abono de cuotas anuales según 31.12.2011 (10%), 31.12.2012 (20%), 31.12.2013 (20%), 31.12.2014 (20%), 31.12.2015 (20%), cualquier cantidad pendiente, a fecha de vencimiento; (ii) tramo B que consiste en un préstamo de hasta 350.000 miles de euros y a un plazo de 5 años con amortización a su vencimiento; y (iii) un tramo C que consiste en una línea de crédito "revolving" por un importe total máximo de hasta 350.000 miles de euros para la financiación de las necesidades de capital circulante y la Sociedad dominante deberá amortizar cada una de las disposiciones realizadas bajo la línea de crédito "revolving" en el último día del periodo de interés elegido para dicha disposición, quedando la totalidad del importe dispuesto con cargo a la citada línea de crédito "revolving".

- El tipo de interés aplicado durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

Tramo A: Euribor +1,75%

Tramo B: Euribor +1,90%

Tramo C: Euribor + 1,50% - 1,90% (sujeto al margen de utilización)

- El Grupo DIA deberá cumplir con determinados ratios financieros a lo largo de la vida de la financiación, comprobándose con una periodicidad semestral con referencia a los doce meses inmediatamente anteriores.

- Las garantías asumidas por la Sociedad dominante serán solidariamente garantizadas por sus sociedades dependientes Twins Alimentación S.A.U., Pe-Tra Servicios a la Distribución, S.L.U. y DIA Portugal Supermercados S.U. Lda. Asimismo se ha otorgado una prenda sobre la totalidad de las acciones de ED SAS.

Con fecha 5 de julio de 2011, la Sociedad dominante recibió el importe de 865.000 miles de euros de esta financiación, con el fin principal de cancelar, en dicha fecha, las deudas financieras que presentaba al 30 de junio de 2011 con las distintas Sociedades del grupo Carrefour. El importe de los gastos de formalización y los honorarios han ascendido a 14.358 miles de euros que están registrados como menor importe recibido de la financiación. A 31 de diciembre de 2011 el saldo vivo dispuesto de este crédito ascendía a 832.063 miles de euros.

Respecto al cumplimiento de los ratios financieros, indicar que al cierre del ejercicio 2011 se cumplen los ratios exigidos sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo DIA, siendo éstos los siguientes:

- (i) Deuda neta Total Recalculada / EBITDA Recalculado < 3,25x
 (ii) EBITDA / Gastos financieros netos > 6,5x

En 2011 los epígrafes de otras deudas con empresas del grupo tanto no corrientes como corrientes, han sido cancelados como consecuencia de la escisión del grupo Carrefour, y no existe saldo alguno porque todas las deudas entre empresas del grupo son eliminadas en el proceso de consolidación. En 2010, el epígrafe "Otras deudas con empresas del grupo no corriente" estaba compuesto principalmente por el saldo de las cuentas corrientes de las sociedades chinas con las distintas Sociedades de Carrefour en dicho país. Las cuentas corrientes con estas empresas del grupo devengaban tipos de interés de mercado. Dicho epígrafe corriente, fundamentalmente, recoge las cuentas corrientes financieras del Grupo DIA con Carrefour Finance,S.A. que devengaban un tipo de interés de mercado. Igualmente se incluye el préstamo concedido el 21 de diciembre de 2010 a la Sociedad dominante por dicha sociedad por importe de 200.000 miles de euros a tipo de interés del 2,018% nominal anual (Euribor seis meses + 0,75%) y con un vencimiento a seis meses.

El préstamo hipotecario recoge dos contratos con garantía hipotecaria sobre determinados inmuebles propiedad de la sociedad dependiente Twins Alimentación,S.A.U., cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 es 10.586 miles de euros y 10.883 miles de euros en 2010; a tipo de interés fijo de mercado del 6,250% nominal anual y 5,070% nominal anual y con un vencimiento en el año 2013 y 2019 respectivamente.

El Grupo tiene pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2011 con un límite de crédito de 241.238 miles de euros y 270.300 miles de euros en 2010, de las que estaban dispuestas 10.220 miles de euros y 28.985 miles de euros en 2010. Estas pólizas de crédito que el Grupo tiene contratadas durante los ejercicios 2011 y 2010, han devengado intereses a tipo de mercado.

Los vencimientos de la "Deuda financiera" los siguientes:

Miles de euros	2011	2010
Hasta un año	266.146	540.459
De uno a dos años	69.892	9.185
De tres a cinco años	521.712	12.207
Más de cinco años	8.052	6.602
Total	865.802	568.453

16.2. Acreedores comerciales y otros cuentas a pagar

Su detalle es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Proveedores	1.625.886	1.534.101
Proveedores, empresas del grupo	-	5.356
Acreedores	150.132	180.314
Acreedores, empresas del grupo	4.215	6.339
Total otros pasivos	1.780.233	1.726.110

Las cuentas de "Proveedores" y "Acreedores" recogen principalmente, deudas a corto plazo con suministradores de mercancías y de servicios representados o no mediante efectos de giro aceptados y pagarés.

Los saldos incluidos en "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" no devengan interés.

En 2011 la cuenta "Acreedores, empresas del grupo" corresponde al saldo que tiene ED SAS con Bladis SAS, mientras que en 2010, reflejaba la deuda que presentaba la Sociedad dominante con Carrefour S.A.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

El Grupo presenta líneas de confirming al 31 de diciembre de 2011 con unos límites de 566.893 miles de euros y 773.600 miles de euros en 2010, de las cuales se habían utilizado en 2011 el importe de 337.221 miles de euros y 240.300 miles de euros en 2010.

De acuerdo al deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, a continuación se relaciona la información que debe suministrarse de las sociedades españolas del Grupo DIA:

Miles de euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2011		2010	
	Importe	%*	Importe	%*
**Dentro del plazo máximo legal	3.161.425	91,52%		
Resto	292.993	8,48%		
Total pagos del ejercicio	3.454.418	100%		
PMPE (días) de pagos	28,70			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	22.134		50.871	

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad, en las operaciones comerciales.

16.3. Otros pasivos financieros

El desglose de "Otros pasivos financieros" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Personal	92.718	94.260
Proveedores de Inmovilizado	78.995	83.221
Otros pasivos corrientes	6.574	30.709
Total otros pasivos	178.287	208.190

16.4. Estimaciones de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes métodos y supuestos:

- Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y el resto de activos y pasivos financieros corrientes se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

- El valor razonable de los instrumentos no cotizados, los préstamos bancarios, los acreedores por arrendamientos financieros y el resto de activos y pasivos financieros no corrientes se estima descontando los flujos de efectivo futuros, utilizando los tipos disponibles para deudas con condiciones, riesgo crediticio y vencimientos similares; siendo muy parecidos a su valor contable.
- Los instrumentos financieros derivados se contratan con instituciones financieras con calificaciones crediticias de solvencia. El valor razonable de los derivados se calcula mediante técnicas de valoración que utilizan datos observables del mercado para las compraventas de divisas a plazo.

17. Provisiones

El detalle de la partida de "Provisiones" es el siguiente:

Miles de euros	Provisiones por retribuciones a largo plazo al personal por planes de prestación definida	Provisiones fiscales, legales y sociales	Otras provisiones	Total provisiones
A 1 de enero de 2010	5.546	167.335	3.314	176.195
Diferencias de conversión	12	876	65	953
Dotaciones	791	34.367	1.819	36.977
Aplicaciones	(1.430)	(18.627)	(722)	(20.779)
Reversiones	(16)	(7.913)	(984)	(8.913)
A 31 de diciembre de 2010	4.903	176.038	3.492	184.433
A 1 de Enero de 2011	4.903	176.038	3.492	184.433
Diferencias de conversión	(60)	(707)	(108)	(875)
Dotaciones	1.650	29.576	5.324	36.550
Aplicaciones	(653)	(42.017)	(1.162)	(43.832)
Reversiones	(664)	(6.180)	(99)	(6.943)
Trasposos	-	(156)	156	-
Entrada en el perímetro	193	-	31	224
Otros Movimientos	59	(1.307)	666	(582)
A 31 de diciembre de 2011	5.428	155.247	8.300	168.975

17.1. Provisiones por retribuciones a largo plazo al personal por planes de prestación definida

La Sociedad dominante tiene unos compromisos adquiridos con sus trabajadores en activo en concepto de pensiones y premios de permanencia, en los ejercicios 2011 y 2010 por importes de 793 y 766 miles de euros, respectivamente; de los cuales están externalizados en los ejercicios 2011 y 2010 por importes de 297 y 264 miles de euros, respectivamente; tal y como establece la legislación española. Adicionalmente, Francia y Turquía tienen adquiridos unos compromisos similares con sus trabajadores en los ejercicios 2011 y 2010 por importes de 4.635 y 4.137 miles de euros.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS 2011

El movimiento del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Coste de los servicios corrientes	(185)	(889)
Coste de los servicios pasados	396	-
Costes financieros	340	279
Retorno esperado en activos financieros	(11)	(11)
Otros	(126)	(32)
Total gastos (ingresos)	414	(653)

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

Hipótesis	2011	2010
Edad de jubilación	58-65	58-65
Incrementos salariales	del 2,5% al 5%	del 2,5% al 3%
Tipo de descuento	del 4% al 5%	del 4% al 4,5%

Los pasivos reconocidos por planes de prestación definida son los siguientes:

Miles de euros	2011	2010
Obligaciones de pensiones definidas	7.735	7.142
Ajustes actuariales no reconocidos	(2.010)	(1.975)
Valor razonable de los activos vivos	(297)	(264)
Total de "provisión"	5.428	4.903

Los movimientos producidos en el estado de situación financiera han sido los siguientes:

Miles de euros	Importe
Provisión a 1 de enero de 2010	5.546
Impacto en resultados	(653)
Diferencias de conversión	10
Provisión a 31 de diciembre de 2010	4.903
Impacto en resultados	414
Diferencias de conversión	(54)
Entrada en el perímetro	193
Otros movimientos	(28)
Provisión a 31 de diciembre de 2011	5.428

La evolución del valor razonable de los activos afectos a los planes es la siguiente:

Miles de euros	Importe
A 1 de enero de 2011	264
Rendimiento esperado	11
Pago de prima anual	31
Pérdidas actuariales	(9)
A 31 de diciembre de 2011	297

17.2. Provisiones fiscales, legales y sociales

Esta provisión incluye principalmente riesgos derivados de las actuaciones inspectoras de la Administración siendo su saldo al 31 de diciembre 2011 de 134.489 miles de euros y al 31 de diciembre 2010 de 159.359 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011 se ha procedido en ED SAS a la dotación de la provisión por motivos de litigios por el redondeo del IVA en los decimales del euro por importe de 11.847 miles de euros incluyendo en dicho importe el coste financiero asociado. Así mismo, la Sociedad dominante llevó a cabo dotaciones por 3.791 miles de euros por las actualizaciones financieras de los riesgos fiscales.

En el ejercicio 2010 la Sociedad dominante procedió a la dotación de la provisión por el Acta incluido su efecto financiero correspondiente al Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2004 a 2006 por importe de 11.934 miles de euros. Asimismo, se procedió a la dotación de la provisión del Acta del ejercicio 2007 por importe de 3.859 miles de euros.

Las aplicaciones llevadas a cabo en el ejercicio 2011 incluyen 15.893 miles de euros pagados por litigios por el redondeo del IVA en los decimales del euro en ED SAS. Así mismo se ha procedido al pago de 18.190 miles

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

de euros por Actas de inspección del Impuesto sobre Sociedades de los años 1993, 1994, 1997 y 2007 de la Sociedad dominante, incluyendo en dicho importe el coste financiero asociado. Adicionalmente, se ha procedido al pago de 4.684 miles de euros por la Sociedad dominante correspondiente a actas fiscales del IVA de los años 1995 y 1996.

17.3 Otras provisiones

Las dotaciones de este epígrafe incluyen, principalmente, las provisiones por transacciones de pagos basados en instrumentos de patrimonio compuesto por el gasto de personal devengado a partir del segundo semestre de 2011 por los planes de stock options y acciones gratuitas del grupo Carrefour, así como los planes de retribuciones del Grupo DIA pendientes de redacción definitiva y comunicación del Reglamento a los empleados beneficiarios, y que según la propuesta acordada por el Consejo de Administración, serían susceptibles de ser satisfechos en efectivo a elección de los beneficiarios. (véase nota 19).

18. Activos y pasivos por impuestos e impuesto sobre las ganancias

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Impuestos diferidos de activo	58.191	29.283
Hacienda Publica deudora por IVA	29.820	29.258
Hacienda Publica deudora varios	11.953	9.134
Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	19.932	-
Total activos fiscales	119.896	67.675
Impuestos diferidos de pasivo	85.614	10.377
Hacienda Publica acreedora por IVA	37.863	35.520
Hacienda Pública acreedora varios	79.450	71.300
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	6.851	23.489
Total pasivos fiscales	209.778	140.686

Durante el ejercicio 2011 las sociedades españolas Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A., Finandia, EFC S.A., Twins Alimentación, S.A. y Petra, servicios a la distribución, S.L. tributan en régimen individual tras la escisión del Grupo DIA del grupo Carrefour y, por tanto del grupo fiscal encabezado por Norfin Holder, S.L.

Durante el ejercicio 2011 las sociedades dependientes francesas a excepción de Erteco SAS tributan en régimen de consolidación fiscal. Erteco SAS al haber sido adquirida por ED SAS con fecha 2 de mayo de 2011 tributa individualmente en este ejercicio. Para el resto de sociedades dependientes, la base liquidable se determina individualmente. El régimen de consolidación fiscal requiere que el grupo de sociedades que constituye el grupo fiscal sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

Los tipos impositivos aplicables a cada sociedad son los siguientes:

DIA España , Finandía, Twins y Petra	30%
DIA Portugal	29,27%
DIA Turquía	20%
DIA Argentina	35%
DIA Brasil	34%
DIA China Consulting	25%
JV Shanghai	25%
JV Pekín	25%
ED SAS	34,43%

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Impuesto corriente		
Del ejercicio	36.143	60.482
Provisión por riesgos fiscales	1.237	23.228
Impuesto sobre ganancias corrientes ejercicios anteriores	1.061	3.910
Total impuesto corriente	38.441	87.620
Impuestos diferidos		
Origen de diferencias temporarias imponibles	169.461	3.622
Origen de diferencias temporarias deducibles	(124.848)	(10.784)
Reversión de diferencias temporarias imponibles	(4.901)	(3.240)
Reversión de diferencias temporarias deducibles	5.296	9.988
Salida de perímetro	-	-
Total impuestos diferidos	45.008	(414)

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, los resultados contables de cada una de las sociedades del Grupo difieren de las bases imponibles fiscales. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable del Grupo y el beneficio fiscal que resultaría de la suma de las bases imponibles de las declaraciones para cada sociedad del Grupo:

Miles de euros	2011	2010
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	177.823	124.760
Participación en beneficios/(pérdidas) del ejercicio de las entidades contabilizadas por el método de la participación	(870)	600
Beneficio de ejercicio antes de impuesto	176.953	125.360
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	54.102	37.646
Créditos fiscales generados no reconocidos	19.706	5.017
Ingresos no tributables	(12.216)	(12.814)
Gastos no deducibles	9.582	31.710
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(408)	(434)
Ajustes de ejercicios anteriores	1.061	3.910
Ajustes de ejercicios anteriores - Impuesto diferido	9.013	-
Compensación de las BIN no activadas	(2.569)	(1.057)
CVAE (Francia)	4.446	-
Impuestos diferidos no reconocidos	(505)	-
Gasto por impuesto sobre las ganancias	82.212	63.978
Dotación (reversión) de provisión por riesgos fiscales	1.237	23.229
Total gasto por impuesto	83.449	87.207

Según lo dispuesto en el artículo 9 del Real Decreto-ley 9/2011, de 19 de agosto, de medidas para la mejora de la calidad y cohesión del sistema nacional de salud, de contribución a la consolidación fiscal y de elevación del importe máximo de los avales del Estado para 2011, con efectos para los ejercicios iniciados dentro de los años 2011, 2012 y 2013, la compensación de bases imponibles negativas de las sociedades del Grupo en España, está limitada al 50% de la base imponible previa a dicha compensación. Asimismo y para los mismos periodos, la deducción del fondo de comercio financiero, está limitado al importe anual máximo de la centésima parte de su importe.

Impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido y su movimiento es el siguiente:

Impuesto diferido de activo

Miles de euros	01 ene 2010	Ajustes	Ajustes tipo impositivo	Resultado		Patrimonio neto		Diferencias de cambio	31/12/2010
				Altas	Bajas	Altas	Bajas		
Provisiones	10.982	-	-	8.920	(1.342)	453	(140)	-	18.873
Contratos onerosos	1.357	-	-	-	(593)	-	-	-	764
Pagos basados en acciones	3.484	-	-	1.103	(1.134)	-	(205)	-	3.248
Otras retribuciones	7.201	-	-	483	(245)	2	-	-	7.441
Activación bases imponibles negativas	24.008	-	-	799	(5.827)	-	-	-	18.980
Otros	12.956	-	-	1.243	(848)	397	-	-	13.749
Total impuesto diferido de activo no corriente	59.988	-	-	12.548	(9.988)	852	(345)	-	63.055
Gasto por impuesto diferido reclasificado	-	-	-	(1.765)	-	-	-	-	-

Miles de euros	01 ene 2011	Ajustes	Ajustes tipo impositivo	Resultado		Patrimonio neto		Diferencias de cambio	31/12/2011
				Altas	Bajas	Altas	Bajas		
Provisiones	18.873	(1.872)	3	12.131	(1.595)	135	(232)	(314)	27.129
Contratos onerosos	764	-	-	-	(197)	-	-	-	567
Provisiones cartera	-	-	-	89.874	-	-	-	-	89.874
Pagos basados en acciones	3.248	-	-	1.694	-	-	(773)	-	4.169
Otras retribuciones	7.441	(1.315)	-	-	(770)	128	-	-	5.484
Activación bases imponibles negativas	18.980	-	-	18.821	-	-	-	(235)	37.566
Impacto fiscal CVAE	-	1.949	-	-	(942)	-	-	-	1.007
Otros	13.749	1.238	(1)	2.326	(1.792)	78	(3.381)	(413)	11.804
Total impuesto diferido de activo no corriente	63.055	-	2	124.846	(5.296)	341	(4.386)	(962)	177.600

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Impuesto diferido de pasivo

Miles de euros	01 ene 2010	Ajustes	Ajustes tipo impositivo	Resultado		Patrimonio neto		Diferencias de cambio	31/12/2010
				Altas	Bajas	Altas	Bajas		
Fondo de comercio	9.437	-	-	-	-	-	-	-	9.437
Amortizaciones	14.079	-	-	503	(377)	-	-	-	14.205
Operaciones Inmobiliaria Erteco	7.854	-	-	2.072	(966)	-	-	-	8.960
Provisión sobre rappeles	2.939	-	-	349	(818)	-	-	-	2.470
Impacto fiscal CVAE	5.660	-	-	-	-	-	-	-	5.660
Otros	3.258	-	-	698	(1.079)	555	(15)	-	3.417
Total impuesto diferido de pasivo no corriente	43.227	-	-	3.622	(3.240)	555	(15)	-	44.149

Miles de euros	01 ene 2011	Ajustes	Ajustes tipo impositivo	Resultado		Patrimonio neto		Diferencias de cambio	31/12/2011
				Altas	Bajas	Altas	Bajas		
Fondo de comercio	9.437	(8.485)	-	63.623	-	-	-	-	64.575
Amortizaciones	14.205	14.156	26	23.446	(562)	18	(1.358)	74	50.005
Operaciones Inmobiliaria Erteco	8.960	(8.960)	-	-	-	-	-	-	-
Provisión sobre rappeles	2.470	-	-	-	-	-	(2.353)	(117)	-
Provisiones cartera	-	-	-	81.551	-	-	-	-	81.551
Impacto fiscal CVAE	5.660	-	-	-	(2.734)	-	-	-	2.926
Otros	3.417	3.289	2	813	(1.605)	36	(114)	128	5.966
Total impuesto diferido de pasivo no corriente	44.149	-	28	169.433	(4.901)	54	(3.825)	85	205.023

La conciliación entre el detalle del impuesto diferido y el impuesto diferido reconocido en el estado es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Bases Imponibles Activadas	37.566	18.980
+ Impuesto Diferido de Activo	140.034	44.075
Total Impuesto Diferido de Activo	177.600	63.055
Activo Compensado	(119.409)	(33.772)
Impuesto Diferido de Activo	58.191	29.283
Impuesto Diferido de Pasivo	205.023	44.149
Pasivo Compensado	(119.409)	(33.772)
Impuesto Diferido de Pasivo	85.614	10.377

Conforme a las declaraciones del impuesto sobre las ganancias corrientes, las Sociedades que forman el Grupo disponen de las siguientes bases imponibles acumuladas, deducciones y exenciones a compensar en los ejercicios futuros para 2011 son 504.445 miles de euros y 499.779 miles de euros en 2010.

Miles de euros	Ejercicios de generación	Ejercicios de prescripción							Total
		Indeterminado (*)	2012	2013	2014	2015	2016	> 2016	
Twins Alimentación, S.A.U.	1999 - 2007	-	-	-	-	-	-	191.662	191.662
Pe-Tra Servicios a la distribución, S.L.U.	1997 - 1999	-	-	-	-	6.282	5.078	8.834	20.194
Dia Brasil Sociedade Limitada	2003 - 2009	22.964	-	-	-	-	-	-	22.964
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	2004 - 2011	23.764	-	-	-	-	-	-	23.764
Shanghai DIA Retail Co.Ltd.	2003 - 2011	83.254	-	-	-	-	-	-	83.254
Beijing DIA Commercial Co.Ltd.	2003 - 2011	68.411	-	-	-	-	-	-	68.411
Diasa DIA Sabanci Supermarketleri Ticaret, A.S.	2007 - 2011	-	10.123	10.583	9.006	6.483	6.685	-	42.880
ED SAS	2010 - 2011	47.399	-	-	-	-	-	-	47.399
Proved SAS	2009 - 2011	3.121	-	-	-	-	-	-	3.121
Voiron Distribution SAS	2010 - 2011	789	-	-	-	-	-	-	789
Campus DIA SAS	2011	7	-	-	-	-	-	-	7
Total bases imponibles negativas		249.709	10.123	10.583	9.006	12.765	11.763	200.496	504.445

(*) Según el siguiente detalle:
 Brasil: no existe prescripción.
 China: en 5 ejercicios a partir del primero de beneficios.
 Francia: no existe prescripción.

El Grupo no ha registrado a 31 de diciembre de 2011, los activos por impuestos diferidos correspondientes a créditos fiscales por importe de 126.265 miles de euros, debido principalmente a que determinadas sociedades no han generado desde su constitución resultados positivos o existen dudas razonables sobre la recuperabilidad de los mismos. En el ejercicio 2010 este importe ascendía a 80.267 miles de euros y correspondía a los activos netos por impuesto diferidos correspondientes a créditos fiscales y a las diferencias temporarias de las inversiones en dependientes.

Los Administradores no esperan que de los años abiertos a inspección y de la evolución de los recursos presentados surjan pasivos adicionales de importancia para los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

19. Transacciones con pagos basados en acciones

Los planes otorgados por el grupo Carrefour desde el ejercicio 2003 al 2010 corresponden a opciones de suscripción o compra reservadas a empleados sin condición especial de adquisición, salvo la presencia efectiva del empleado al final del periodo de adquisición de los derechos.

Las ventajas otorgadas que son remuneradas por estos planes constituyen un aumento de fondos propios durante el periodo de adquisición de los derechos hasta el 5 de julio de 2011, fecha a partir de la cual, una vez escindida la Sociedad del grupo Carrefour, se registran dentro de Provisiones a Largo Plazo. El gasto reconocido para cada periodo corresponde al ajuste a valor razonable de las opciones concedidas durante el ejercicio determinado de acuerdo con el modelo de valoración Black Scholes en la fecha en la que fueron otorgadas y garantizadas durante el periodo correspondiente.

Los planes de atribución de acciones gratuitas otorgados entre 2007 y 2010 están condicionados en parte a la presencia efectiva de los empleados beneficiarios al término del periodo de adquisición de los derechos y en otra parte a la consecución de unos objetivos. Dicha presencia efectiva se considera realizada para aquellos empleados que se mantuvieran en plantilla hasta el 5 de julio de 2011.

Estos planes, que se han devengado durante el periodo de consolidación de derecho, generaron gastos en los ejercicios 2011 y 2010 por importes de 4.575 y 5.005 miles de euros, respectivamente. No obstante, en los ejercicios 2011 y 2010 se han revertido contra Otras aportaciones de socios por importes de 5.105 y 95 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los planes ya vencidos al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente (véase nota 15.4).

El importe reconocido en el patrimonio como aportación de los socios por los derechos de pagos basados en acciones de Carrefour, S.A. al 5 de julio de 2011 ascendió a 15.432 miles de euros y 16.524 miles euros a 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 6 de julio de 2011 ambos planes han sido modificados, principalmente porque Carrefour, S.A. dejó de ser el accionista del Grupo DIA y en todo caso todos los derechos adquiridos hasta el 5 de julio de 2011 se han convertido en irrevocables.

El importe registrado por este concepto en el epígrafe "Otras aportaciones de socios" se reclasificó a las reservas de la Sociedad dominante.

A continuación se relacionan los planes otorgados por el grupo Carrefour que han devengado gastos durante el ejercicio 2011:

Opción de compra de acciones Grupo Carrefour

Planes por año	2006	2007	2008	2009	2010
Fecha de asignación ⁽¹⁾	25/04/06	15/05/07	06/06/08	17/06/09	16/07/10
Condiciones específicas ⁽²⁾					
el 50%	25/04/2008	15/05/09	06/06/10	17/06/11	16/07/12
el 75%	25/04/09	15/05/10	06/06/11	17/06/12	16/07/13
el 100%	25/04/2010	15/05/11	06/06/12	17/06/13	16/07/14
Fecha fin del plan ⁽³⁾	25/04/13	15/05/14	06/06/15	17/06/16	16/07/17
Cálculo del valor razonable de la opción					
Precio ejercitable en euros	43,91	56,4	45,26	33,7	34,11
Precio ejercitable en euros después de la escisión	38,50	49,45	39,68	29,55	29,91
Número de opciones al 31/12/2010	386.500	295.350	339.900	539.275	268.100
Altas por entrada en el perímetro Erteco SAS	35.800	35.500	45.600	57.700	45.150
Ajuste 30 de Junio 2011 por escisión	59.375	46.518	54.201	83.935	44.043
Bajas	15.056	12.889	14.257	18.107	7.528
Opciones ejercitables al 31/12/2011	466.619	364.479	425.444	662.803	349.765

(1) Fecha del Consejo de Administración (anterior al 28 de julio de 2008) o de la reunión de la Dirección (después de esa fecha) cuando fue tomada la decisión de ampliar los planes.

(2) El vencimiento de las opciones de compra de las acciones está sujeto a las condiciones establecidas desde el año 2006 y son las siguientes:

- el 50% de las opciones deberán ser adquiridas antes de dos años.
- el 25% de las opciones deberán ser adquiridas antes de tres años.
- el 25% de las opciones deberán ser adquiridas antes de cuatro años.

(3) Última fecha para el ejercicio de la opción de compra.

Acciones gratuitas Grupo Carrefour

Planes por año	2008	2009	2009	2010	2010
Fecha de asignación ⁽¹⁾	16/07/08	17/06/09	17/06/09	16/07/10	16/07/10
Fecha de traspaso	16/07/11	17/06/12	17/06/11	16/07/12	16/07/13
Fecha de ejecución	16/07/13	17/06/14	17/06/13	16/07/14	16/07/15
Condiciones específicas					
de presencia ⁽²⁾	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
de objetivos ⁽³⁾	No	No	Si	Si	No
Valor razonable de la acción					
Precio en euros	33,8	31,54	31,54	34,59	34,59
Precio en euros después de escisión	29,63	27,65	27,65	30,33	30,33
Número de acciones a 31/12/2010	9.500	8.600	34.400	30.100	46.855
Altas por entrada en el perímetro Erteco SAS	-	1.200	4.800	4.900	8.625
Ajuste 30 de Junio 2011 por escisión	1.336	1.378	5.512	4.921	7.800
Bajas	10.836	-	44.712	-	2.053
Número de acciones a 31/12/2011	-	11.178	-	39.921	61.227

(1) Fecha del Consejo de Administración (anterior al 28 de julio de 2008) o de la reunión de la Dirección (después de esa fecha) cuando fue tomada la decisión de ampliar los planes.

(2) La adquisición de las acciones está condicionada a la permanencia de los empleados en el Grupo, generalmente por periodos de dos a tres años.

(3) Otra condición para la compra de acciones esta ligada a la realización de los objetivos marcados por Carrefour.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

Por otra parte, el Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado con fecha 7 de diciembre de 2011 aprobar un Plan de Incentivos a largo plazo 2011-2014 liquidable en efectivo y por entrega de acciones de la Sociedad dominante y un Plan de Retribución Variable Plurianual liquidable por entrega de acciones de la Sociedad dominante.

El primero de ellos, está destinado a Directivos (incluyendo los Consejeros Ejecutivos) del Grupo y tiene por objeto la concesión y abono de una retribución variable liquidable en parte mediante la entrega de acciones de la Sociedad dominante y en parte a elección del beneficiario en efectivo o en acciones, todo ello en función del cumplimiento de unos objetivos de negocio de la Sociedad dominante y de su Grupo y de determinados indicadores referenciados al valor de dichas acciones así como de que los beneficiarios mantengan su relación laboral o mercantil con la Sociedad dominante y/o sus dependientes en las fechas de referencia.

El segundo está destinado a Directivos del Grupo y tiene por objeto la concesión y abono de una retribución variable liquidable mediante la entrega condicionada de acciones de la Sociedad dominante, en función del cumplimiento de una serie de objetivos de negocio de la Sociedad dominante y de su Grupo, así como de que los beneficiarios mantengan su relación laboral con la Sociedad dominante y/o sus dependientes en diferentes fechas de liquidación.

No obstante, a fecha de cierre de este ejercicio, los planes se encuentran pendientes de su redacción definitiva y comunicación del Reglamento a los empleados beneficiarios, momento en el que se determinará la fecha de concesión de los mismos.

El importe máximo total aprobado que se estima podría llegar a concederse a los beneficiarios del conjunto de planes, tanto en acciones como en efectivo, asciende aproximadamente a 49 millones de euros y la duración de los periodos de desempeño finaliza el 31 de diciembre de 2014 con liquidaciones previstas en varios momentos entre abril de 2013 y diciembre de 2016.

Dado que los objetivos necesarios a cumplir incluyen el rendimiento del servicio durante el ejercicio 2011, al 31 de diciembre de 2011 el Grupo ha realizado una estimación de la obligación devengada, aunque no se había producido la fecha de concesión. En la fecha de concesión el Grupo revisará la estimación del valor razonable de los instrumentos concedidos. Los gastos devengados por estos planes asociados al ejercicio 2011 han supuesto un importe de 3.768 miles de euros recogidos en la cuenta de resultados consolidada dentro del capítulo de Gastos de personal, cuya contrapartida se ha registrado por importe de 2.085 miles de euros como Otros instrumentos de patrimonio propio y su parte estimada como liquidable en efectivo por importe de 1.683 miles de euros como Provisiones a Largo Plazo (véase nota 17.3).

20. Otros ingresos y gastos

20.1. Otros ingresos

El detalle de la partida de "Otros ingresos" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Comisiones e intereses de sociedades financieras	1.715	2.050
Penalizaciones de servicio y calidad	27.285	24.056
Ingresos por arrendamientos	52.975	28.825
Otros ingresos procedentes de franquicias	8.857	15.331
Ingresos por comisiones comerciales de concesiones	6.075	5.880
Otros ingresos	18.472	8.809
Total otros ingresos de explotación	115.379	84.951

20.2. Consumo de mercancías y otros consumibles

Este epígrafe está integrado por las compras y variaciones de existencias, el coste de los productos vendidos por la Sociedad financiera, así como los rappelés, otros descuentos y diferencias de cambio asociadas a las compras de dichas mercancías.

20.3. Gastos de personal

El detalle de la partida de "Gastos de personal" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Sueldos y salarios	609.085	604.010
Seguridad social	161.176	159.106
Planes de aportaciones definidos	64	(921)
Gastos por transacciones de pagos basados en acciones	8.808	5.005
Otros gastos sociales	28.742	28.807
Total gastos de personal	807.875	796.007

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

20.4. Gastos de explotación

El detalle de la partida de "Gastos de explotación" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Reparación y mantenimiento	54.072	61.787
Suministros	104.329	106.672
Honorarios	19.837	40.843
Publicidad	54.608	53.255
Tributos	38.289	38.438
Alquileres inmobiliarios	308.502	282.178
Alquileres mobiliarios	8.933	8.768
Otros gastos generales	143.133	156.088
Otros gastos e ingresos por reestructuración	53.596	28.379
Total de gastos de explotación	785.299	776.408

Los otros gastos e ingresos por reestructuración comprenden aquellos no recurrentes tales como los relacionados con los planes del Grupo DIA para la reorganización y mejora de la eficiencia y productividad en el ejercicio 2011 y 2010. En el 2011 se incluyen, igualmente, los costes incurridos en la escisión del grupo Carrefour y su posterior cotización en Bolsas españolas, por un importe de 18.573 miles de euros y 16.330 miles de euros correspondientes al litigio por el redondeo del IVA en los decimales del euro producido (véase nota 17.2).

20.5. Amortización y deterioro

El detalle de estos gastos incluidos en esta partida de las cuentas de resultados consolidadas es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Amortización de activo intangible	6.951	7.749
Amortización de inmovilizado material	271.833	284.572
Total amortizaciones	278.784	292.321
Deterioro de activo intangible	3.602	713
Deterioro de inmovilizado material	5.387	7.287
Total deterioro	8.989	8.000

En el ejercicio 2011 las amortizaciones logísticas se incluyen en este epígrafe habiéndose reclasificado los importes correspondientes al ejercicio 2010 por 30.448 miles de euros, que se encontraban en el epígrafe "Consumo de mercaderías y otros consumibles".

En el ejercicio 2010 se llevó a cabo en Francia una reestimación de la vida útil de los activos afectos a los establecimientos comerciales en los que se llevará a cabo la transformación del formato ED al formato DIA con

un impacto en las amortizaciones del inmovilizado material de 6.900 miles de euros en 2011 y 16.000 miles de euros en 2010 (véase nota 6).

20.6. Resultados en operaciones de inmovilizado

Los resultados registrados en estas operaciones durante el ejercicio 2011 supusieron unas pérdidas netas de 4.367 miles de euros y de 40.359 miles de euros en 2010. Las pérdidas netas registradas en 2011 y 2010 en España han sido 8.320 miles de euros y 12.726 miles de euros, respectivamente. Y en Francia han sido en 2011 unos beneficios netos de 6.319 miles de euros y en 2010 unas pérdidas netas de 24.650 miles de euros. Estos resultados se deben, principalmente, a la transformación a los nuevos formatos DIA Maxi y DIA Market de los establecimientos comerciales.

Estos importes se corresponden a inmovilizado material en España, no viéndose afectados, por tanto, por las bajas de activo intangible o fondo de comercio. En Francia se han producido resultados tanto por las bajas de activo intangible o fondo de comercio como por inmovilizado material.

Los fondos obtenidos por la enajenación de estos inmovilizados ascendieron en el ejercicio 2011 a 14.363 miles de euros y a 6.184 miles de euros en 2010.

20.7. Resultado financiero

El detalle de la partida de "Ingresos financieros" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Intereses de otros préstamos y cuentas a cobrar	2.413	2.041
Dividendos recibidos	19	15
Rendimientos de títulos financieros	1.133	1.697
Diferencias de cambio positivas	1.954	2.192
Otros ingresos financieros	3.538	-
Total ingresos financieros	9.057	5.945

Por otra parte, el detalle de la partida de "Gastos financieros" es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Intereses de préstamos bancarios	23.146	4.252
Gastos financieros por arrendamientos financieros	100	735
Diferencias de cambio negativas	3.057	-
Otros gastos financieros	18.477	13.641
Total gastos financieros	44.780	18.628

El incremento de intereses de préstamos bancarios se debe fundamentalmente a los gastos financieros asociados al préstamo sindicado constituido por el Grupo por importe de 17.073 miles de euros (véase nota 16.1).

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

20.8. Transacciones en moneda extranjera

El detalle de las diferencias de cambio por transacciones denominadas en moneda extranjera es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Diferencias negativas de cambio financieras	(3.057)	(1.121)
Diferencias positivas de cambio financieras	1.954	3.313
Diferencias negativas de cambio comerciales	(82)	(61)
Diferencias positivas de cambio comerciales	229	1.834
Total	(956)	3.965

El Grupo tiene a 31 de diciembre de 2011 saldos con proveedores en moneda extranjera expresados en euros por 429.905 miles de euros y 395.413 miles de euros en 2010.

Las compras, realizadas en moneda extranjera expresadas en euros, incluyendo las compras realizadas por las sociedades dependientes cuya moneda funcional es distinta del euro, en el ejercicio 2011 son de 2.364.170 miles de euros y 2.090.276 miles de euros en 2010.

21. Compromisos y contingencias

Los compromisos realizados y recibidos por el Grupo que no han sido registrados en el Estado de Situación Financiera corresponden a obligaciones contractuales que no han sido todavía ejecutadas. Existen dos tipos de compromisos referidos a Tesorería y Operaciones de expansión. Además, el Grupo presenta contratos de alquileres que también representan futuros compromisos realizados y recibidos.

Los compromisos fuera de balance ligados a las operaciones de Tesorería se componen de:

- Líneas de créditos disponibles y no utilizadas a la fecha de cierre.
- Compromisos de crédito dados por la sociedad financiera del Grupo a su clientes en el marco de sus operaciones, así como los compromisos bancarios recibidos.

En el caso de operaciones de Expansión se recogen los compromisos adquiridos para acometer operaciones de Expansión a nivel del Grupo.

Por último los compromisos ligados a los contratos de alquileres inmobiliarios y mobiliarios se incluyen en las nota 8 "Arrendamientos operativos". Igualmente los compromisos relativos a las garantías otorgadas en el contrato de financiación se recogen en la nota 16.1.

El detalle por concepto de los compromisos al 31 de diciembre expresados en miles de euros es el siguiente:

21.1. Entregados

Miles de euros	En 1 año	En 2 años	3 a 5 años	+ 5 Años	Total
31 de diciembre de 2011					
Avales	18.930	1.579	4.042	17.610	42.161
Líneas de crédito a clientes (sociedades financieras)	25.458	46.155	-	-	71.613
Tesorería	44.388	47.734	4.042	17.610	113.774
Opciones de compra	6.740	-	8.550	88.128	103.418
Opciones de venta	-	-	-	21.331	21.331
Compromisos vinculados con contratos comerciales	11.560	7.228	1.341	255	20.384
Otros compromisos	4.360	3.612	6.804	15.545	30.321
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	22.660	10.840	16.695	125.259	175.454
Total	67.048	58.574	20.737	142.869	289.228

Miles de euros	En 1 año	En 2 años	3 a 5 años	+ 5 Años	Total
31 de diciembre de 2010					
Líneas de crédito no utilizadas	5.000	-	-	-	5.000
Avales	32.705	13	6.216	11.671	50.605
Líneas de crédito a clientes (sociedades financieras)	25.265	46.350	-	-	71.615
Tesorería	62.970	46.363	6.216	11.671	127.220
Opciones de compra	6.740	-	19.115	76.928	102.783
Opciones de venta	-	-	-	21.331	21.331
Compromisos vinculados con contratos comerciales	7.350	8.025	1.091	15	16.481
Otros compromisos	3.787	2.267	5.885	17.516	29.455
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	17.877	10.292	26.091	115.790	170.050
Total	80.847	56.655	32.307	127.461	297.270

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

21.2. Recibidos

Miles de euros	En 1 año	En 2 años	3 a 5 años	+ 5 Años	Total
31 de diciembre de 2011					
Líneas de crédito no utilizadas	224.580	6.438	-	-	231.018
Tesorería	224.580	6.438	-	-	231.018
Avales recibidos por contratos comerciales	21.406	9.137	26.750	19.382	76.675
Otros compromisos	39	-	-	1.018	1.057
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	21.445	9.137	26.750	20.400	77.732
Total	246.025	15.575	26.750	20.400	308.750

Miles de euros	En 1 año	En 2 años	3 a 5 años	+ 5 Años	Total
31 de diciembre de 2010					
Líneas de crédito no utilizadas	208.557	32.758	-	-	241.315
Tesorería	208.557	32.758	-	-	241.315
Avales recibidos por contratos comerciales	26.004	3.885	19.650	14.001	63.540
Otros compromisos	156	52	-	2.842	3.050
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	26.160	3.937	19.650	16.843	66.590
Total	234.717	36.695	19.650	16.843	307.905

Adicionalmente se indica que con fecha 24 de enero de 2012 el Grupo DIA ha constituido un aval por importe de 25.400 miles de euros asociado al litigio por el redondeo del IVA en los decimales del euro en ED SAS.

22. Información sobre partes vinculadas

Transacciones y saldos realizados con entidades vinculadas

El detalle de las transacciones y saldos realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

Miles de euros	Carrefour, S.A.	Otras Sociedades del Grupo Carrefour	Total
A 31 de diciembre de 2011			
Ventas netas	-	13.031	13.031
Ingresos por arrendamientos operativos	-	186	186
Otros servicios prestados	-	473	473
Otros ingresos financieros	-	345	345
Total ingresos	-	14.035	14.035
Compras netas	-	5.532	5.532
Gastos por arrendamientos operativos	-	1.174	1.174
Otros servicios recibidos	21.673	4.247	25.920
Gastos de personal	-	114	114
Gastos financieros	-	5.177	5.177
Total gastos	21.673	16.244	37.917

Miles de euros	Carrefour, S.A.	Otras Sociedades del Grupo Carrefour	Total
2010			
Transacciones			
Ventas netas	-	34.153	34.153
Ingresos por arrendamientos operativos	-	394	394
Otros servicios prestados	1.326	227	1.553
Ingresos financieros	-	791	791
Total ingresos	1.326	35.565	36.891
Compras netas	-	15.305	15.305
Gastos por arrendamientos operativos	-	2.391	2.391
Otros servicios recibidos	28.546	23.942	52.488
Gastos financieros	-	4.612	4.612
Total gastos	28.546	46.250	74.796
Saldos			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	26.536	26.536
Total créditos	-	26.536	26.536
Deuda financiera no corriente	-	12.217	12.217
Deuda financiera corriente	-	507.159	507.159
Proveedores	-	5.356	5.356
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.339	-	6.339
Total deudas	6.339	524.732	531.071

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

En el ejercicio 2011 se distribuyeron dividendos a Norfin Holder,S.A, Accionista Único de la Sociedad dominante hasta el 5 de julio de 2011, por importe de 368.600 miles de euros y 532.000 miles de euros en 2010.

Adicionalmente, en el ejercicio 2011 se han realizado transacciones con las empresas asociadas que el Grupo tiene en Francia y con Bladis SAS por importe de 47.922 miles de euros, correspondientes a operaciones comerciales. Los saldos asociados a dichas transacciones que se presentan en los estados de situación financiera ascienden a 4.279 miles de euros de créditos y 4.215 miles de euros de débitos.

Igualmente, se indica que las Sociedades españolas pertenecían al grupo fiscal encabezado por su Accionista Único, Norfin Holder, S.A. (véase nota 18) antes de la escisión del grupo Carrefour. Por este motivo, el saldo acreedor que presentaba el Grupo DIA con dicho grupo fiscal ascendía en 2010 al importe de 15.603 miles de euros, recogidos, como "Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes", no existiendo saldo por este concepto en 2011.

Asimismo, durante el ejercicio 2010 el Grupo vendió la participación en la Sociedad DIA Hellas,A.E. a Carrefour Marinopoulus, A.E por el precio de venta de 96.000 miles de euros.

Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante

A parte de las transacciones con partes vinculadas desglosadas anteriormente, durante el ejercicio 2010 y 2011, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Transacciones con los Administradores y el personal de Alta Dirección

El conjunto de las remuneraciones devengadas por los Administradores y Alta Dirección del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros	2011		2010	
	Administradores	Alta Dirección	Administradores	Alta Dirección
	1.123	2.832	1.450	2.084

Los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2011 han devengado el importe de 473 miles de euros en su función de Consejeros incluido en los importes del cuadro anterior, no habiendo percibido remuneración alguna en el ejercicio precedente.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 39.5 de los Estatutos sociales se presenta el importe total individualizado de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2011 por los actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, según el siguiente detalle:

Miembros del Consejo	Miles de euros			
	Instrumentos financieros	Retribución fija	Retribución variable	Primas de seguros de vida
D ^a Ana María Llopis Rivas	75	-	-	-
D. Ricardo Currás de Don Pablos (*)	37,5	426	221	3
D. Julián Díaz González	52,5	-	-	-
D. Richard Golding	47,5	-	-	-
D. Mariano Martín Mampaso	45	-	-	-
D. Pierre Cuilleret	47,5	-	-	-
D ^a Rosalía Portela de Pablo	37,5	-	-	-
D. Antonio Urcelay Alonso	37,5	-	-	-
D. Nadra Moussalem	47,5	-	-	-
D. Nicolas Brunel	45	-	-	-
Total	473	426	221	3

(*) Con fecha 24 de febrero de 2012, D. Ricardo Currás de Don Pablos ha renunciado a su remuneración como Consejero establecida para el ejercicio 2011.

Adicionalmente en 2011 dentro del importe de Alta Dirección se incluye la retribución de Directivos que fueron Administradores de la Sociedad dominante antes de la escisión del grupo Carrefour por importe de 322 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección o a los Administradores, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, las participaciones de los Administradores del Grupo y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas son las siguientes:

2011			
Nombre del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargos o funciones
D. Ricardo Currás de Don Pablos	Carrefour, S.A.	0,001	Ninguno
D. Nadra Moussalem	Carrefour, S.A.	0,000	Ninguno
2010			
Nombre del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargos o funciones
D. Ricardo Currás de Don Pablos	Norfin Holder, S.L.	-	Consejero
Dauhinoise de Participations representada por D. Bernard Carrel Billiard	Carrefour Romania	-	Consejero
Carrefour Nederland BV representada por D. Bernard Carrel Billiard	Centros Comerciales Carrefour	-	Consejero
D. Antonio Arnanz Martín	Norfin Holder, S.L.	-	Consejero

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

23. Gestión del riesgo financiero: objetivos y políticas

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.

a) 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.

b) 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.

En los ejercicios 2011 y 2010, 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 importe de las operaciones de cobertura llevadas a cabo durante el ejercicio 2011 ascendió a 8.171 miles de dólares (2010: 7.972 miles de dólares). Dicho importe representó el 99,92% de las operaciones realizadas en esta moneda en 2011. (2010: 100%). Al cierre del ejercicio 2011 el importe de la coberturas en dólares vigentes ascendía a 3.284 miles de dólares (2010: 4.659 miles de dólares) cuyos vencimientos se sitúan en los próximos siete meses. Dichas operaciones no son significativas respecto al volumen total de compras del Grupo.

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.

Al 31 de diciembre de 2011, si el euro se hubiera depreciado/apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido superior/inferior en 343 miles de euros (2010: 400 miles de euros), principalmente, como resultado de la conversión de deudores comerciales e instrumentos de deuda clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Las diferencias de conversión incluidas en otro resultado global no son muy significativas por lo que la variación en el tipo de cambio no produciría una variación como resultado de las diferencias de conversión de negocios en el extranjero y, por tanto, en su patrimonio neto.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera:

Miles de euros	Peso Argentino	Real Brasileño	Yuan Chino	Lira Turca
31 de Diciembre de 2011				
Otros activos financieros	1.745	350	193	-
Total activos no corrientes	1.745	350	193	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.946	13.656	2.310	11.945
Activos financieros corrientes	2.815	4.168	368	365
Otros activos	505	-	1.137	498
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53.831	51.547	4.479	30.985
Total activos corrientes	72.097	69.371	8.294	43.793
Total activos	73.842	69.721	8.487	43.793
Pasivos financieros	-	-	-	653
Total pasivos no corrientes	-	-	-	653
Pasivos financieros	786	-	2.245	6.321
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	159.963	172.398	51.875	87.222
Otros pasivos corrientes	22.544	25.725	4.079	8.532
Total pasivos corrientes	183.293	198.123	58.199	102.075
Total pasivos	183.293	198.123	58.199	102.728
Exposición neta al estado situación financiera	(109.451)	(128.402)	(49.712)	(58.935)

Miles de euros	Peso Argentino	Real Brasileño	Yuan Chino	Lira Turca
31 de Diciembre de 2010				
Otros activos financieros	1.205	230	163	-
Total activos no corrientes	1.205	230	163	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.874	18.069	-	4.535
Activos financieros corrientes	-	-	-	-
Otros activos	3.122	3.155	1.259	868
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	43.590	50.601	6.218	21.534
Total activos corrientes	50.586	71.825	7.477	26.937
Total activos	51.791	72.055	7.640	26.937
Pasivos financieros	-	-	35.699	407
Total pasivos no corrientes	-	-	35.699	407
Pasivos financieros	-	-	3.967	22.712
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	120.192	178.553	38.359	89.958
Otros pasivos corrientes	21.887	21.327	6.757	16.359
Total pasivos corrientes	142.079	199.880	49.083	129.029
Total pasivos	142.079	199.880	84.782	129.436
Exposición neta al estado situación financiera	(90.288)	(127.825)	(77.142)	(102.499)

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

c) 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.

d) 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.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los activos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

Miles de euros	Vencimiento	2011
Fianzas	Según contrato	35.365
Instrumentos de patrimonio	-	1.310
Préstamos a terceros	2013-2021	1.167
Créditos al personal	2013-2014	557
Clientes por ventas	2013-2022	19.269
Créditos al consumo de empresas financieras	2013-2014	1.973
Activos no corrientes		59.641
Fianzas	2012	215
Créditos al personal	2012	3.011
Otros préstamos	2012	255
Otros activos	2012	15.261
Deudores comerciales	2012	186.975
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo	2012	4.279
Derivados	2012	239
Créditos al consumo de empresas financieras	2012	5.364
Activos corrientes		215.599

Miles de euros	Vencimiento	2010
Fianzas	Según contrato	34.366
Instrumentos de patrimonio	-	2.922
Créditos al personal	2012-2014	1.207
Clientes por ventas	2012-2021	13.170
Créditos al consumo de empresas financieras	2012-2014	3.191
Activos no corrientes		54.856
Créditos al personal	2011	3.673
Otros préstamos	2011	174
Créditos por enajenación de inmovilizados	2011	12
Otros activos	2011	17.756
Deudores comerciales	2011	152.447
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo	2011	26.536
Créditos al consumo de empresas financieras	2011	5.634
Activos corrientes		206.232

Los rendimientos generados por estos activos financieros en el 2011 han sido de 2.924 miles de euros (2010: 2.340 miles de euros).

El análisis por vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes y corrientes de 2011 y 2010 es el siguiente:

No corriente	Miles de euros			
	Total	1 y 2 años	3 y 5 años	> de 5 años
31 de Diciembre de 2011	19.269	7.160	10.794	1.315
31 de Diciembre de 2010	13.170	4.646	7.892	632

Corriente	Miles de euros					
	Total	No vencidos	0 y 1 mes	2 y 3 meses	4 y 6 meses	7 y 12 meses
31 de Diciembre de 2011	191.254	152.920	17.016	12.419	4.303	4.596
31 de Diciembre de 2010	178.983	135.752	28.413	9.613	1.812	3.393

Como política general del Grupo, todo crédito vencido y no cobrado con una antigüedad superior a seis meses es deteriorado en su totalidad.

e) 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.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

Miles de euros	Vencimiento	2011
Acreeedores por arrendamientos financieros	2013-2014	171
Préstamo hipotecario	2013-2019	5.604
Préstamo sindicado	2013-2018	584.935
Otros préstamos bancarios	2013-2018	4.764
Fianzas y depósitos recibidos	Según contrato	4.182
Total pasivo financiero no corriente		599.656
Acreeedores por arrendamientos financieros	2012	575
Proveedores de Inmovilizado	2012	78.995
Préstamo hipotecario	2012	1.771
Préstamo sindicado	2012	247.128
Otros préstamos bancarios	2012	1.785
Dispuesto líneas de crédito	2012	10.220
Fianzas y depósitos recibidos	2012	4.667
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2012	1.780.233
Personal	2012	92.718
Otros pasivos corrientes	2012	6.574
Total pasivo financiero corriente		2.224.666

Miles de euros	Vencimiento	2010
Acreeedores por arrendamientos financieros	2012-2014	525
Otras deudas con empresas del grupo	2012-2013	12.217
Préstamo hipotecario	2012-2019	7.506
Préstamo bancario	2012-2020	4.301
Deudas representadas por efectos a pagar	2012	5
Fianzas y depósitos recibidos	Según contrato	3.440
Total pasivo financiero no corriente		27.994
Acreeedores por arrendamientos financieros	2011	1.788
Otras deudas con empresas del grupo	2011	507.159
Proveedores de Inmovilizado	2011	83.220
Préstamo hipotecario	2011	1.691
Préstamo bancario	2011	169
Dispuesto líneas de crédito	-	28.985
Fianzas y depósitos recibidos	2011	667
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2011	1.726.110
Refinanciación de los créditos al consumo	2011	480
Personal	2011	94.261
Otros pasivos corrientes	2011	30.709
Total pasivo financiero corriente		2.475.239

El análisis por vencimientos de la deuda financiera no corriente de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2011	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años	> de 5 años
Acreedores por arrendamientos financieros	171	171	-	-
Préstamo hipotecario	5.604	1.103	2.422	2.079
Préstamo bancario	589.699	68.618	519.290	1.791
Fianzas y depósitos recibidos	4.182	-	-	4.182
Total deuda financiera no corriente	599.656	69.892	521.712	8.052

	Miles de euros			
	2010	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años	> de 5 años
Acreedores por arrendamientos financieros	525	403	122	-
Otras deudas con empresas del grupo	12.217	658	9.312	2.247
Préstamo hipotecario	7.506	1.789	2.730	2.987
Préstamo bancario	4.301	4.216	43	42
Deudas representadas por efectos a pagar	5	5	-	-
Fianzas y depósitos recibidos	3.440	-	-	3.440
Total deuda financiera no corriente	27.994	7.071	12.207	8.716

El importe de los gastos financieros devengados por estos pasivos financieros en 2011 ha sido de 23.246 miles de euros (2010: 4.987 miles de euros).

f) 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 a la Sociedad 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 de importe 1.050.000 miles de euros, la estructura financiera de la Sociedad a partir del 5 de julio del presente ejercicio ha variado considerablemente. A pesar de ello, y motivado por la evolución de los tipos de interés en este segundo semestre no ha considerado necesario realizar ninguna operación de cobertura para mitigar en lo posible dicho riesgo. La sensibilidad del resultado como consecuencia de un incremento de 1,5 puntos porcentuales en los tipos de interés de todos los plazos, hubiera supuesto una disminución del resultado neto de impuestos por importe de 4.706 miles de euros.

01.6

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2011

24. Otra información

24.1. Información sobre empleados

El número medio de empleados equivalentes a jornada completa, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2011	2010
Directivos	207	193
Mandos intermedios	1.429	1.318
Otros empleados	43.649	43.978
Total	45.285	45.489

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es la siguiente:

	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	2	8	-	6
Directivos (Alta Dirección)	2	8	-	8
Otros Directivos	53	147	52	143
Mandos intermedios	539	905	478	907
Otros empleados	29.927	15.430	30.876	15.353
Total	30.523	16.498	31.406	16.417

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2011 por el Grupo, con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) es de 3 personas como mandos intermedios y 329 como otros empleados.

24.2. Honorarios de auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad dominante, Finandia,E.F.C., S.A.U., Twins Alimentación,S.A.U. y Pe-Tra Servicios a la Distribución, S.L.U., ha facturado durante los ejercicios 2011 y 2010, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	2011	2010
Miles de euros		
Servicios de Auditoría	344	383
Servicios profesionales relacionados con auditoría	217	-
Otros servicios profesionales	30	-
Total	591	383

El importe indicado en el párrafo anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de cada ejercicio auditado, independientemente del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG Europe,LLP han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

Miles de euros	2011	2010
Servicios de Auditoría	76	19
Otros servicios profesionales	58	-
Total	134	19

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado durante los ejercicios 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

Miles de euros	2011	2010
Servicios de Auditoría	579	471
Servicios profesionales relacionados con auditoría	11	-
Total	590	471

24.3. Información medioambiental

El Grupo realiza actuaciones en relación con la prevención y reducción del impacto medioambiental derivado de su actividad.

Los gastos incurridos durante el ejercicio para la gestión de los efectos medioambientales no son significativos. El Consejo de Administración de la Sociedad dominante estima que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de carácter medioambiental.

25. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2012 ha finalizado el plazo de compra por parte de la entidad Société Générale 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. En diciembre de 2011 Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A., Sociedad dominante del Grupo fue seleccionada por el Comité Técnico Asesor del Ibex 35 para entrar a formar parte de este índice con fecha 2 de enero de 2012, fecha a partir de la cual sus acciones han empezado a cotizar en dicho  ndice.

02. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

02.

INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO

Sumario financiero

(EURm)	2010	2011	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	10.792,0	11.123,5	3,1%	4,7%
Ventas netas	9.588,0	9.779,5	2,0%	3,5%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	507,1	558,4	10,1%	11,0%
Margen EBITDA ajustado	5,3%	5,7%		
Resultado neto	37,6	94,4	151%	150%
Deuda neta ⁽²⁾	625,0	575,9	(7,9%)	
Deuda neta / EBITDA ajustado 12M	1,2x	1,0x		

(1) EBITDA Ajustado = resultado de explotación antes de amortizaciones y deterioro, resultado en operaciones de inmovilizado y gastos por reestructuración incluidos en "Gastos de explotación".

(2) Deuda neta proforma 2010.

Resultados Grupo DIA 2011

Aunque el entorno económico de los países en los que opera el Grupo DIA continuó siendo muy complicado durante el ejercicio 2011, el Grupo logró mantener e incluso acelerar el ritmo de crecimiento de ventas alcanzado. De este modo en el ejercicio 2011 las ventas netas del Grupo DIA aumentaron un 3,5% a divisa constante. El efecto de las variaciones de las divisas durante el ejercicio 2011 se trasladó en una reducción del crecimiento de ventas netas del 1,5% (de 3,5% a 2,0%) lo que equivale a una minoración comparable a EUR148m en la cifra neta de ventas en el 2011.

Resultados consolidados 2011

(EURm)	2010	%	2011	%	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	10.792,0		11.123,5		3,1%	4,7%
Ventas netas	9.588,0	100,0%	9.779,5	100,0%	2,0%	3,5%
Coste de ventas y otros ingresos	(7.536,9)	(78,6%)	(7.681,5)	(78,5%)	1,9%	3,5%
Margen bruto	2.051,1	21,4%	2.098,0	21,5%	2,3%	3,7%
Coste de personal	(796,0)	(8,3%)	(807,9)	(8,3%)	1,5%	3,1%
Otros costes de explotación	(465,8)	(4,9%)	(423,2)	(4,3%)	(9,2%)	(7,7%)
Alquileres inmobiliarios	(282,2)	(2,9%)	(308,5)	(3,2%)	9,3%	11,1%
OPEX	(1.544,0)	(16,1%)	(1.539,6)	(15,7%)	(0,3%)	1,3%
EBITDA ajustado	507,1	5,3%	558,4	5,7%	10,1%	11,0%
Amortización (1)	(276,3)	(2,9%)	(270,8)	(2,8%)	(2,0%)	(1,2%)
EBIT ajustado	230,8	2,4%	287,6	2,9%	24,6%	25,5%
Elementos no recurrentes	(92,8)	(1,0%)	(75,0)	(0,8%)	(19,2%)	(18,8%)
EBIT	138,0	1,4%	212,7	2,2%	54,1%	55,3%
Resultado financiero	(12,6)	(0,1%)	(35,7)	(0,4%)	181,7%	196,3%
Resultados por método de participación	(0,6)	(0,0%)	0,9	0,0%		
BAI	124,7	1,3%	177,8	1,8%	42,5%	42,4%
Impuestos	(87,2)	(0,9%)	(83,4)	(0,9%)	(4,3%)	(4,1%)
Resultado neto	37,6	0,4%	94,4	1,0%	151,3%	150,3%
(1) Incluye amortización elementos logísticos	(30,4)	(0,3%)	(29,8)	(0,3%)	(2,2%)	(0,9%)

A nivel de EBITDA ajustado, éste aumentó un 10,1% en 2011 hasta EUR558m. Esta cifra se sitúa netamente por encima del objetivo de EUR540m fijado para el ejercicio 2011 (es un 3,4% superior) e implica una expansión de 40pb en el margen de EBITDA ajustado. Esta mejoría alcanzada es reflejo de las distintas políticas de reestructuración y orientación del negocio (transformaciones a DIA Market y Maxi, mayor peso de las franquicias, creciente penetración de perecederos...), pero también por la continuada implementación de medidas de eficiencia de costes y creciente maduración de los negocios en los países emergentes.

Es de destacar también que el "Plan de Incremento de la Productividad 2009-2012" progresa de modo satisfactorio, habiéndose alcanzado desde enero de 2009 a diciembre de 2011 un total de EUR211,7m de ahorros, de los que EUR106,7m fueron logrados de 2011. Esta cifra acumulada representa un 92% de consecución respecto al objetivo de EUR230m fijado para finales de 2012, lo que apunta a una posible consecución superior al objetivo marcado.

En 2011 Grupo DIA alcanzó una cifra de EUR75,0m en conceptos no recurrentes, lo que representa una reducción de EUR17,7m con respecto al año 2010. Esta minoración de la cifra total de elementos no recurrentes esta en línea con los objetivos marcados por la compañía para el 2011, destacándose dos conceptos excepcionales por su origen y cuantía: 1) coste total de EUR18,6m del proceso de salida a bolsa, 2) ampliación de EUR16,3m en la provisión a raíz de la decisión dictada por un Tribunal Administrativo en Francia sobre el cálculo erróneo por parte de Carrefour en el IVA entre los años 2004 a 2008. En el ejercicio 2012 la previsión de la compañía es que la cuantía de elementos no recurrentes siga reduciéndose fuertemente.

Elementos no recurrentes

(EURm)	2010	%	2011	%	INC
Otros gastos e ingresos por reestructuración	(28,4)	(0,3%)	(53,6)	(0,5%)	88,9%
Deterioro y reestimación de vida útil	(24,0)	(0,3%)	(17,0)	(0,2%)	(29,2%)
Resultados procedentes de inmovilizado	(40,4)	(0,4%)	(4,4)	(0,0%)	(89,2%)
Total elementos no recurrentes	(92,8)	(1,0%)	(75,0)	(0,8%)	(19,2%)

El resultado financiero negativo de Grupo DIA alcanzó los EUR35,7m en 2011, lo que prácticamente triplica la cifra de 2010. Este aumento del coste financiero neto atiende principalmente al mayor volumen de deuda derivado de los dividendos extraordinarios satisfechos con motivo del proceso de escisión de Carrefour (EUR452m y EUR369m pagados a Norfin Holder, S.L., que era Accionista Único de la Sociedad dominante perteneciente al grupo Carrefour, el 21 de diciembre de 2010 y el 27 de junio de 2011 respectivamente). En 2012 el coste financiero neto de Grupo DIA debe aumentar significativamente en virtud del mayor volumen de deuda media existente a lo largo de año en comparación a 2011. Los resultados positivos de Sociedades integradas por el método de la participación ascendieron en 2011 a EURO,9m y proceden de la participación del 33,3% que el Grupo DIA mantiene en la compañía francesa Bladis, SAS a través de Erteco, SAS.

En 2011 la carga fiscal disminuyó un 4,3% hasta EUR83,4m, lo que refleja una reducción de la tasa fiscal efectiva desde el 70% en 2010 a 47% en 2011. Adicionalmente, hay que tener en cuenta que si excluyeran las bases impositivas negativas aportadas por algunas dependientes y que no influyen en el cálculo de los impuestos, la tasa corregida se situaría en 36,9% en 2011. La previsión de la compañía es que de acuerdo a la esperada recuperación de las bases impositivas negativas la tasa fiscal efectiva siga reduciéndose en los próximos años hasta niveles del 31-33% de tasa normativa en el medio plazo.

02.

INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO

Finalmente, merece destacar que el beneficio después de impuestos de las actividades continuadas del Grupo DIA en el ejercicio 2011 aumentó un 251,6% hasta EUR94,4m desde los EUR37,6m.

Capital circulante y deuda neta

El capital circulante negativo de Grupo DIA aumentó un 5,9% en el año 2011 hasta los EUR1.067m, lo que se traslada en un aumento equivalente de la financiación de Grupo DIA de EUR59m. Entre los distintos conceptos de circulante merece especial mención la reducción del 3,2% en la cifra de existencias a pesar del 7% de incremento en el número de tiendas (460 aperturas netas) llevadas a cabo durante el año 2011. Esto fue posible gracias a una óptima gestión de inventarios que se reflejó en una reducción del número medio de días de stock desde 25,8 días a 24,4 días.

Capital circulante

(EURm)	2010	2011	INC
Existencias	539,3	521,9	(3,2%)
Clientes y otros deudores	179,0	191,3	6,0%
Acreedores comerciales y otros	1.726,1	1.780,2	3,0%
Capital circulante operativo	(1.007,8)	(1.067,0)	5,9%

El endeudamiento financiero de Grupo DIA se situó en EUR575,9m a finales de 2011, lo que constituye una reducción de EUR49m respecto la deuda financiera pro-forma de 2010 (incluyendo los dos dividendos extraordinarios pagados a Norfin Holder S.L. perteneciente al grupo Carrefour y el desembolso realizado en la adquisición de Erteco, SAS).

En el segundo semestre del 2011, la Sociedad dominante ha adquirido 13.586.720 acciones de su capital social por el acuerdo llevado a cabo en el Consejo de Administración de 28 de Julio. Tras la entrega de 85.736 acciones en concepto de retribuciones a los Administradores del Grupo, el número de acciones propias de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio asciende a 13.500.984 acciones.

Autocartera

	2010	2011
Número total de acciones	679.336.000	679.336.000
Acciones en autocartera	-	13.500.984
Numero de acciones ajustadas	679.336.000	665.835.016

De este modo el endeudamiento a diciembre de 2011 implicaba un ratio de 1,0x de deuda neta sobre EBITDA ajustado de los últimos 12 meses.

Deuda neta

(EURm)	2010	2011	INC
Deuda a largo plazo	28,0	599,7	2042%
Deuda a corto plazo	540,5	266,1	(51%)
Elementos proforma	373,4	-	-
Deuda total	941,8	865,8	(8,1%)
Caja y tesorería	(316,8)	(289,9)	(8,5%)
Deuda neta	625,0	575,9	(7,9%)
Deuda neta / EBITDA ajustado 12M	1,2x	1,0x	

Expansión

En el año 2011 el número de establecimientos del Grupo DIA se incrementó en 460 tiendas netas hasta un total de 6.833. Por concepto, el número de tiendas COCO se redujo en 54, pasando de 4.303 a 4.249 establecimientos si bien hay que tener en cuenta que en 2011 se traspasaron 280 tiendas desde formato integrado COCO a formato COFO (232 traspasos en tiendas de proximidad y 48 en atracción).

Número de tiendas Grupo DIA

	2009	2010	2011
DIA Urbana	2.262	1.688	1.162
DIA Market	864	1.309	1.812
Total tiendas de proximidad	3.126	2.997	2.974
DIA Parking	750	493	247
DIA Maxi	595	813	1.028
Total tiendas de atracción	1.345	1.306	1.275
Total tiendas COCO	4.471	4.303	4.249
Tiendas FOFO	1.311	1.432	1.584
Tiendas COFO	312	638	1.000
Total franquicias	1.623	2.070	2.584
Total tiendas DIA	6.094	6.373	6.833

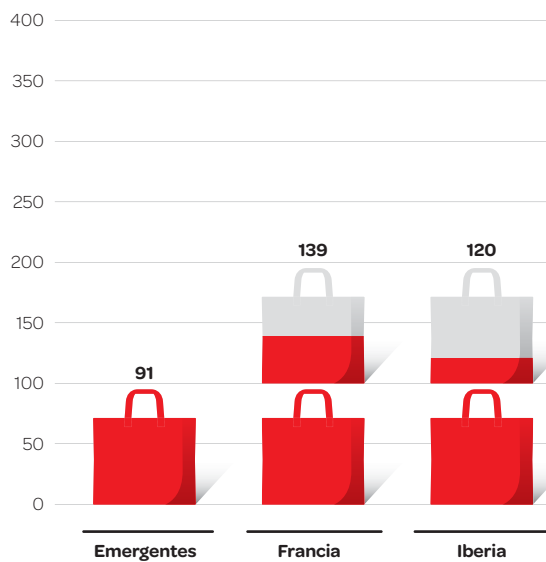
En cuanto al parque de tiendas es muy importante destacar también que durante el ejercicio 2011 se realizaron 601 transformaciones de establecimientos integrados a los nuevos formatos DIA Market y DIA Maxi (391 y 210 respectivamente), llegando así a un total de 2.840 tiendas reformadas y 1.409 las pendientes de reforma. Esta cifra equivale al 67% de la red de tiendas COCO frente al 49% de fin de 2010 y 33% de 2009.

02.

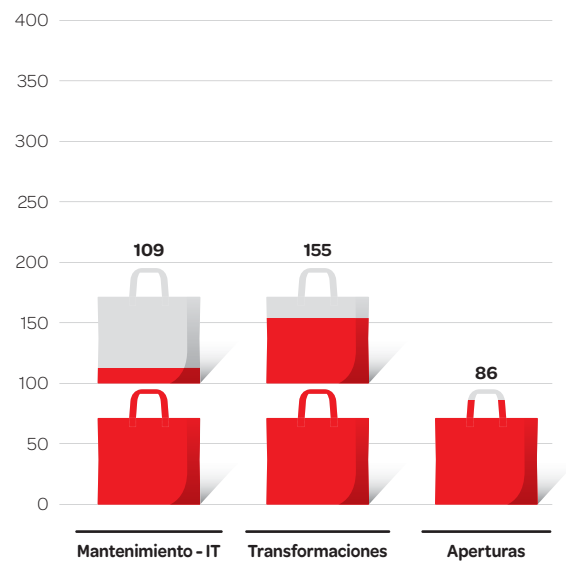
INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO

Del mismo modo, las 2.584 tiendas franquiciadas suponen ya el 37,8% del total de establecimientos de la compañía frente al 32,5% y 26,6% que suponían a finales de 2010 y 2009 respectivamente. Este volumen de distribución de tiendas nos hace ser razonablemente optimistas respecto a la consecución del objetivo de 40% de tiendas franquiciadas a finales de 2013.

Inversión por división 2011 (EURm)



Inversión por concepto (EURm)



La inversión total en activo fijo en el ejercicio 2011 fue de EUR350m. Esta cifra se sitúa en el límite superior del rango EUR300m a EUR350m comunicado al mercado como guía para los años 2011 a 2013.

Evolución geográfica de negocios

Iberia

(EURm)	2010	2011	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	5.526,8	5.600,0	1,3%	1,3%
LFL ventas brutas bajo enseña				0,2%
Ventas netas	4.938,1	4.947,1	0,2%	0,2%
EBITDA ajustado	374,9	413,7	10,4%	10,4%
Margen EBITDA ajustado	7,6%	8,4%		
EBIT ajustado	214,1	256,2	19,7%	19,7%
Margen EBIT ajustado	4,3%	5,2%		

Francia

(EURm)	2010	2011	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	2.796,9	2.644,8	(5,4%)	(5,4%)
LFL ventas brutas bajo enseña				(6,7%)
Ventas netas	2.518,5	2.356,9	(6,4%)	(6,4%)
EBITDA ajustado	96,3	88,5	(8,1%)	(8,1%)
Margen EBITDA ajustado	3,8%	3,8%		
EBIT ajustado	13,4	11,3	(15,8%)	(15,8%)
Margen EBIT ajustado	0,5%	0,5%		

Emergentes

(EURm)	2010	2011	INC	INC a divisa constante
Ventas brutas bajo enseña	2.468,3	2.878,8	16,6%	23,8%
LFL ventas brutas bajo enseña				15,2%
Ventas netas	2.131,5	2.475,5	16,1%	23,1%
EBITDA ajustado	35,9	56,2	56,6%	68,8%
Margen EBITDA ajustado	1,7%	2,3%		
EBIT ajustado	3,3	20,2	511,6%	573,5%
Margen EBIT ajustado	0,2%	0,8%		

02.

INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO

Número de tiendas por modelo operacional

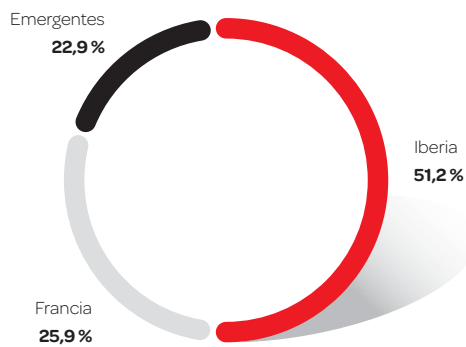
	2009	2010	2011
Iberia			
COCO	2.296	2.114	1.985
COFO	157	346	523
FOFO	886	845	872
Número total de tiendas	3.339	3.305	3.380
Francia			
COCO	835	760	671
COFO	44	122	197
FOFO	49	54	48
Número total de tiendas	928	936	916
Emergentes			
COCO	1.340	1.429	1.593
COFO	111	170	280
FOFO	376	533	664
Número total de tiendas	1.827	2.132	2.537
Grupo DIA			
COCO	4.471	4.303	4.249
COFO	312	638	1.000
FOFO	1.311	1.432	1.584
Número total de tiendas	6.094	6.373	6.833

Superficie comercial

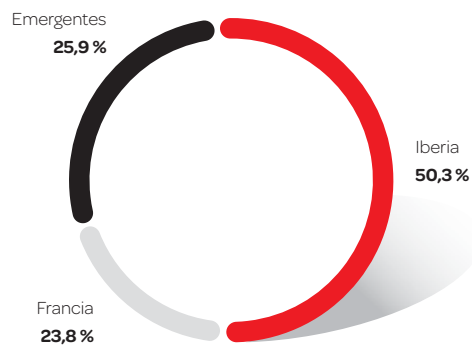
(Millón de m ²)	2010	%	2011	%	INC
España	1,19	45,1%	1,22	43,8%	1,8%
Portugal	0,21	7,9%	0,21	7,6%	1,6%
Iberia	1,40	53,0%	1,43	51,4%	1,8%
Francia	0,67	25,3%	0,66	23,9%	-0,9%
Argentina	0,13	5,1%	0,15	5,3%	9,7%
Brasil	0,17	6,4%	0,21	7,5%	24,2%
Turquía	0,19	7,1%	0,23	8,2%	21,9%
China	0,08	3,2%	0,10	3,6%	17,9%
Emergentes	0,58	21,7%	0,69	24,7%	19,1%
Total Grupo DIA	2,65	100,0%	2,78	100,0%	4,8%

Ventas brutas bajo enseña por segmento

2010

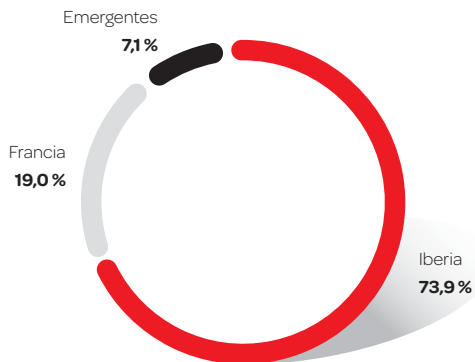


2011

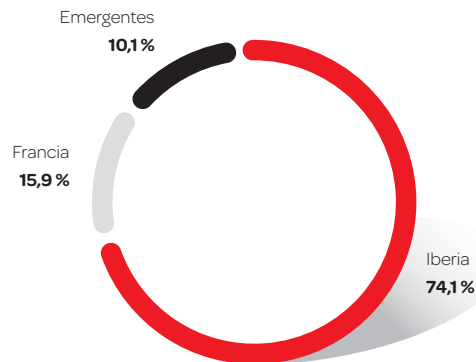


EBITDA ajustado por segmento

2010

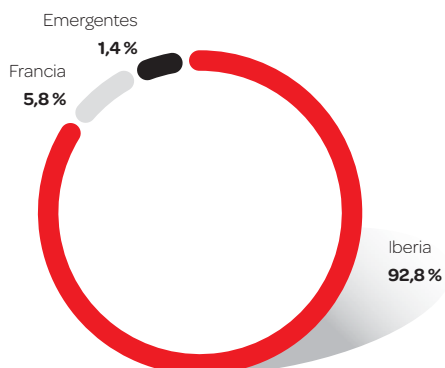


2011

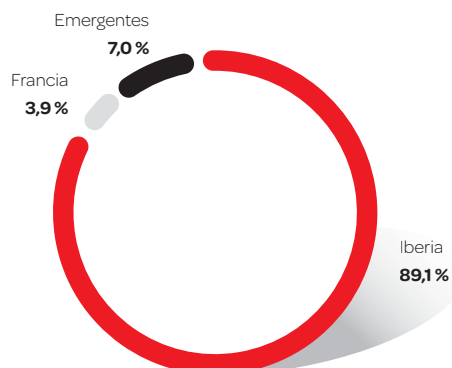


EBIT ajustado por segmento

2010



2011



02.

INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO

Anexo 1: Ventas por país

Ventas netas por país

(EURm)	2010	%	2011	%	INC	INC a divisa constante
España	4.116,3	42,9%	4.140,6	42,3%	0,6%	0,6%
Portugal	821,8	8,6%	806,4	8,2%	(1,9%)	(1,9%)
Iberia	4.938,1	51,5%	4.947,1	50,6%	0,2%	0,2%
Francia	2.518,5	26,3%	2.356,9	24,1%	-6,4%	-6,4%
Argentina	559,5	5,8%	695,5	7,1%	24,3%	38,4%
Brasil	1.029,5	10,7%	1.194,4	12,2%	16,0%	16,1%
Turquía	381,3	4,0%	412,1	4,2%	8,1%	26,3%
China	161,3	1,7%	173,6	1,8%	7,6%	7,3%
Emergentes	2.131,5	22,2%	2.475,5	25,3%	16,1%	23,1%
Total Grupo DIA	9.588,1	100,0%	9.779,5	100,0%	2,0%	3,5%

Anexo 2: Evolución trimestral a divisa constante

Grupo DIA

(EURm)	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	INC 1T 2011	INC 2T 2011	INC 3T 2011	INC 4T 2011	INC 2011
Ventas brutas bajo enseña	2.624,7	2.797,7	2.803,7	2.897,4	11.123,5	3,8%	5,5%	4,1%	5,4%	4,7%
LFL ventas brutas bajo enseña						0,5%	2,5%	1,5%	2,7%	1,8%
Ventas netas	2.317,3	2.468,5	2.457,3	2.536,4	9.779,5	2,1%	4,0%	3,3%	4,6%	3,5%
EBITDA ajustado	99,0	134,8	143,4	181,2	558,4	23,1%	2,9%	8,3%	13,8%	11,0%
Margen EBITDA ajustado	4,3%	5,5%	5,8%	7,1%	5,7%					
EBIT ajustado	32,7	68,1	75,0	111,9	287,7	132,3%	7,6%	18,7%	26,3%	25,5%
Margen EBIT ajustado	1,4%	2,8%	3,1%	4,4%	2,9%					

Iberia

(EURm)	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	INC 1T 2011	INC 2T 2011	INC 3T 2011	INC 4T 2011	INC 2011
Ventas brutas bajo enseña	1.309,2	1.416,3	1.425,0	1.449,5	5.600,0	0,2%	2,3%	0,4%	2,4%	1,3%
LFL ventas brutas bajo enseña						(0,7%)	1,2%	-0,6%	0,8%	0,2%
Ventas netas	1.161,1	1.252,9	1.253,9	1.279,2	4.947,1	(1,5%)	0,6%	-0,2%	1,7%	0,2%
EBITDA ajustado	74,5	99,3	108,8	131,2	413,7	19,4%	1,7%	10,3%	12,8%	10,4%
Margen EBITDA ajustado	6,4%	7,9%	8,7%	10,3%	8,4%					
EBIT ajustado	35,8	60,5	68,7	91,2	256,2	56,0%	5,5%	18,5%	20,3%	19,7%
Margen EBIT ajustado	3,1%	4,8%	5,5%	7,1%	5,2%					

Francia

(EURm)	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	INC 1T 2011	INC 2T 2011	INC 3T 2011	INC 4T 2011	INC 2011
Ventas brutas bajo enseña	655,6	693,4	634,5	661,4	2.644,8	(4,6%)	(3,8%)	(6,6%)	(6,7%)	(5,4%)
LFL ventas brutas bajo enseña						(7,3%)	(5,5%)	(7,7%)	(6,4%)	(6,7%)
Ventas netas	585,7	620,4	565,8	584,9	2.356,9	(6,1%)	(5,0%)	(7,3%)	(7,3%)	(6,4%)
EBITDA ajustado	16,9	22,9	20,8	28,0	88,5	7,8%	(12,5%)	(16,7%)	(5,2%)	(8,1%)
Margen EBITDA ajustado	2,9%	3,7%	3,7%	4,8%	3,8%					
EBIT ajustado	(2,2)	3,7	1,4	8,3	11,3	(45,3%)	(40,1%)	(64,0%)	16,2%	(15,8%)
Margen EBIT ajustado	(0,4%)	0,6%	0,3%	1,4%	0,5%					

Emergentes

(EURm)	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	2011	INC 1T 2011	INC 2T 2011	INC 3T 2011	INC 4T 2011	INC 2011
Ventas brutas bajo enseña	660,0	688,1	744,2	786,5	2.878,8	24,1%	23,9%	22,9%	24,4%	23,8%
LFL ventas brutas bajo enseña						13,8%	14,9%	15,5%	16,1%	15,2%
Ventas netas	570,5	595,1	637,6	672,3	2.475,5	23,1%	23,5%	22,2%	23,7%	23,1%
EBITDA ajustado	7,7	12,6	13,8	22,1	56,2	221,6%	66,3%	51,4%	57,8%	68,8%
Margen EBITDA ajustado	1,4%	2,1%	2,2%	3,3%	2,3%					
EBIT ajustado	(0,9)	3,8	4,8	12,4	20,2	(84,1%)	9523%	243,6%	106,4%	573,5%
Margen EBIT ajustado	(0,2%)	0,6%	0,8%	1,8%	0,8%					

02.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Otra información

Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se detallan en la nota 22 de las notas explicativas de las cuentas anuales consolidadas.

Los principales movimientos societarios se indican a continuación:

- Con fecha 2 de mayo de 2011 la sociedad dependiente ED SAS adquirió por un importe de 40.000 miles de euros la totalidad de las acciones de Erteco, SAS a Carrefour SA. y su sociedad asociada Bladis SAS, que se integra por el método de la participación.
- El 28 de septiembre de 2011 queda constituida la nueva Sociedad DIA World Trade con domicilio social en Ginebra (Suiza) con un desembolso total realizado por DIA, S.A. de 1.000 miles de francos suizos de capital social y prima de emisión. Igualmente, durante el ejercicio 2011, se han llevado a cabo ampliaciones de capital en DIA Sabanci Supermarketleri Ticaret Anonim Sirketi, Shanghai DIA Retail Co., LTD y Beijing DIA Commercial Co., LTD.
- Durante el ejercicio 2011 se produjo una reducción en el capital de DIA Portugal, S.A. por importe de 30.000 miles de euros y se realizó la enajenación del 5% del capital de DIA Argentina, S.A. a la sociedad del Grupo Pe-tra, Servicios a la Distribución, S.L.

Riesgos e incertidumbres

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad. Esta Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. Los riesgos e incertidumbres del Grupo se detallan en la nota 23 de las notas explicativas de cuentas anuales consolidadas.

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 es, porcentualmente, muy pequeño respecto al resto de los gastos incurridos para desarrollar las actividades propias de su objeto social.

Acciones propias de la Sociedad dominante

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 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.

Respecto a otras operaciones realizadas durante el ejercicio, indicamos que con fecha 23 de diciembre se dio la orden de transferir 85.736 acciones en concepto de retribuciones a los Administradores de la Sociedad, generando un resultado de 22 miles de euros registrado en cuentas de reservas voluntarias.

Por consiguiente, el número de acciones propias de la Sociedad al cierre de ejercicio asciende a 13.500.984 acciones con un precio medio de compra de 2,90 euros/acción.

En otro orden, con fecha 21 de diciembre de 2011, la Sociedad ha suscrito un contrato con la entidad Société Générale por el cual dicha entidad llevará a cabo la adquisición de un número máximo de 13.586.720 acciones cuyo plazo de duración máximo de ejecución se fija en el 2 de febrero de 2012 o cuando se hayan adquirido la totalidad de dichas acciones. A cierre de ejercicio no había sido fijado el precio de referencia.

Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2012 ha finalizado el plazo de compra por parte de la entidad Société Générale 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.

En diciembre de 2011 Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A., Sociedad dominante del Grupo fue seleccionada por el Comité Técnico Asesor del Ibex 35 para entrar a formar parte de este índice con fecha 2 de enero de 2012, fecha a partir de la cual sus acciones han empezado a cotizar en dicho  ndice.

Informe de Gobierno Corporativo

El informe de Gobierno Corporativo del Grupo DIA se encuentra disponible en la página web www.diacorporate.com, así como publicado como Hecho Relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“Las cuentas anuales de Distribuidora Internacional de Alimentación S.A. y cada una de sus filiales se encuentran registradas de acuerdo con la normativa vigente de cada país”.

Diseño y realización

IMAGIAofficina.es

Fotografías

Luana Fischer, archivo fotográfico de IMAGIAofficina y banco de imágenes de DIA .

Ilustraciones

IMAGIAofficina.es

