

2018

Sumario

- En 2018 las ventas brutas cayeron un 14,9% hasta los EUR9.390m (0,9% ex – divisa).
- De acuerdo a la nueva definición del cálculo de *Like-for-Like* (ajustado por la inflación Argentina entre otros), el LFL del Grupo fue de -3,6% en 2018 (-4,9% en 2017).
- Excluyendo NIC29 y la discontinuación de Clarel el EBITDA ajustado fue de EUR385m, en la parte alta del rango de EUR350m a EUR400m publicado el pasado 15 de Octubre de 2018.
- La deuda neta alcanzó los EUR1.452m a final de 2018, comparado con EUR945m a finales del 2017. Este aumento de EUR506m en la deuda se debe a los EUR259m de empeoramiento del capital circulante derivado de la reducción del plazo de pago a proveedores.
- El balance consolidado de la compañía refleja unos fondos propios negativos de EUR166m a finales de 2018 (EUR99m negativos en la matriz). El Consejo ha aprobado un acuerdo de refinanciación que incluye EUR600m de ampliación de capital y la enajenación de algunos activos no estratégicos.
- La compañía anuncia un proceso de despido colectivo que afectará a las sociedades DIA y TWINS en España. Dicho proceso, que tiene por objetivo asegurar la sostenibilidad futura de la compañía y reforzar la posición global del Grupo, afectará a un máximo de 2.100 empleos.

Cuenta P&G (€m)	2017	2018	Cambio	Cambio (ex-FX)
Ventas netas	8.217,5	7.288,7	-11,3%	7,4%
Beneficio operativo (EBIT)	218,0	-94,5	-	-
Beneficio neto atribuible	101,2	-352,6	-	-

Información contenida en este documento

- Todas las cifras de este documento han sido expresadas con los negocios 'Clarel' y 'Max Descuento' clasificados como actividades discontinuadas.
- A menos que se mencione lo contrario, los datos para el año 2018 incluyen los efectos de la aplicación de NIC29 ("*Financial reporting in hyperinflationary economies*"), que afecta a las cuentas de Argentina. Esta aplicación supuso un impacto negativo en las ventas netas de 2018 de EUR94,3m así como de EUR36,3m en el EBITDA ajustado.
- Tal como se comunicó el pasado 28 de Diciembre de 2018, la Compañía ha llevado a cabo un test de valoración de activos ("*impairment*") que ha resultado en el deterioro de EUR49,8m en el fondo de comercio y un deterioro en el valor de los activos fijos de EUR68,2m. En lo referente a los "Activos por impuestos diferidos", el análisis concluyó con un "*impairment*" de EUR170m.

Los datos correspondientes al año 2017 han sido re-expresados como se anticipó en los Hechos Relevantes comunicados por la Compañía los días 15, 22 de Octubre y el 31 de Diciembre 2018. Todos los detalles sobre esta re-expresión de los Estados Financieros del ejercicio 2017 están contenidos en las Cuentas Anuales 2018.

Comentario del CEO, Borja de la Cierva

"2018 fue un año turbulento para DIA, probablemente el más difícil desde la fundación de la compañía hace más de 40 años. Las cifras re-expresadas, y en particular los resultados de 2018, son un claro indicador de que nuestro desempeño no alcanzó las expectativas.

Sin embargo, también es evidente que a pesar de lo ocurrido la amplia red de tiendas ha seguido generando ventas netas por encima de los EUR7.000m. Seguimos siendo un importante distribuidor de alimentación porque cada día, millones de clientes leales en España, Portugal, Argentina y Brasil depositan su confianza en nuestra oferta y disfrutan de la proximidad de nuestras tiendas, de la calidad de nuestros productos y de la competitividad de nuestros precios. Esta confianza es la razón por la que hoy estamos firmemente comprometidos a mejorar radicalmente nuestra propuesta comercial y a transformar el negocio de DIA en beneficio de todos nuestros grupos de interés.

Para conseguir esta transformación, hemos atraído nuevo talento al equipo de gestión, junto con el que hemos desarrollado una nueva detallada estrategia para relanzar la compañía, plan que ha sido unánimemente aprobado por el Consejo de Administración. Hoy, detallamos nuestra nueva estrategia al mismo tiempo que publicamos las cuentas anuales, una cuentas que son más transparentes y detalladas que nunca. Este es nuestro primer paso para construir 'El Nuevo DIA' como un líder de la distribución de conveniencia omnicanal, una organización que está totalmente comprometida con sus clientes, empleados, franquiciados y accionistas.

Nuestra nueva estrategia es un plan de transformación articulado alrededor de una gran oferta, de un servicio mejorado y una buena experiencia para los clientes. Esta forma de hacer bien las cosas está en nuestras raíces, pero la compañía y la cultura de la organización sufrirán profundos cambios que nos ayudarán a ganar credibilidad y a asegurarnos de que seamos la elección preferida de nuestros clientes. El equipo de gestión ya ha empezado a implementar este plan y está totalmente comprometido e incentivado para alcanzar los objetivos marcados. La nueva Dirección de Transformación trabaja a diario en toda la organización y de forma transversal para ayudar y verificar la adecuada ejecución del plan. Estamos completamente comprometidos para que el plan sea un éxito tanto para nosotros como para nuestros grupos de interés, y en seguir mejorando en conveniencia, calidad y precio".

Resultados 2018

(€m)	2017	%	2018	%	Cambio	Cambio (ex-FX)
Ventas netas	8.217,5	100,0%	7.288,7	100,0%	-11,3%	7,4%
Coste de ventas & otros ingresos	(6.448,9)	-78,5%	(5.724,4)	-78,5%	-11,2%	9,0%
Margen comercial bruto	1.768,6	21,5%	1.564,4	21,5%	-11,5%	1,5%
Costes personal	(685,8)	-8,3%	(645,6)	-8,9%	-5,9%	8,9%
Otros gastos de explotación	(283,4)	-3,4%	(296,6)	-4,1%	4,6%	35,1%
Alquileres inmobiliarios	(280,9)	-3,4%	(284,4)	-3,9%	1,2%	11,9%
EBITDA ajustado⁽¹⁾	518,5	6,3%	337,9	4,6%	-34,8%	-32,3%
Otros elementos de caja	(47,5)	-0,6%	(91,9)	-1,1%	93,3%	
EBITDA	470,9	5,7%	246,0	3,4%	-47,8%	-73,3%
Amortización	(223,7)	-2,7%	(235,2)	-3,2%	5,1%	23,0%
Deterioro de activos	(12,1)	-0,1%	(79,9)	-1,1%		
Bajas de activos	(17,2)	-0,2%	(25,4)	-0,3%		
EBIT	218,0	2,7%	(94,5)	-1,3%		
Resultado financiero neto	(53,3)	-0,6%	(84,9)	-1,2%		
Rdo, en posición efectivo (NIC29)	(0,0)		67,5	0,9%		
BAI	164,7	2,0%	(111,9)	-1,5%		
Impuesto sobre beneficio	(52,0)	-0,6%	(16,4)	-0,2%		
Deterioro de activos fiscales	(0,0)		(170,5)	-2,3%		
Resultado consolidado	112,7	1,4%	(298,9)	-4,1%		
Operaciones discontinuadas	(11,5)	-0,1%	(15,7)	-0,2%		
Impairment de op, discontinuadas	(0,0)	-0,0%	(38,0)	-0,5%		
Intereses minoritarios	(0,0)	-0,0%	(0,0)			
Resultado neto atribuido	101,2	1,2%	(352,6)	-4,8%		
Resultado neto ajustado	191,3	2,3%	49,7	0,7%	-74,0%	-70,0%

(1) Ajustado por 'Otros elementos de caja'

Las ventas netas de Grupo DIA descendieron un 11,3% en 2018 hasta los EUR7.289m, pero aumentaron un 7,4% en divisa local, Este rendimiento de ventas reflejó un efecto negativo derivado de las divisas del 18,7% durante el período, debido a la depreciación del 40,3% del Peso Argentino y del 16,2% por parte del Real Brasileño durante el año 2018.

El margen comercial bruto fue de EUR1.564m, un descenso del 11,5% en el año, reflejando un pequeño descenso de 10 pb, descenso mitigado por el menor peso de las tiendas franquiciadas en el período.

Los gastos operativos descendieron un 1,9% en el año gracias a un minucioso control del coste de personal (5,9% menos en el período) mientras que otros gastos crecieron un 4,6% y los gastos por alquileres subieron un 1,2% debido al proceso continuado de "sale and leaseback" llevado a cabo sobre un pequeño volumen de tiendas en 2018.

Después de la aplicación de la norma NIC29 relacionada con las hiperinflacionarias cuentas Argentinas, el EBITDA ajustado disminuyó un 34,8% hasta EUR337,9m, un 32,3% abajo excluyendo el efecto divisa, La aplicación de este estándar contable tuvo un efecto negativo de EUR36,3m en el EBITDA ajustado reportado para el ejercicio 2018.

En lo relativo a Clarel, la reciente discontinuación de esta unidad de negocio en España y Portugal tuvo un impacto negativo de EUR11,3m en el EBITDA ajustado, De esta forma, el EBITDA ajustado de la Compañía en 2018 descontando estos efectos negativos habría alcanzado los EUR385,4m, en la parte alta del rango de las previsiones entre EUR350m - EUR400m proporcionadas por la Compañía el 15 de Octubre de 2018.

El descenso en el EBITDA ajustado se refleja en una erosión de 170 pb en el margen de EBITDA ajustado hasta situarlo en el 4,6%.

Otros elementos de caja

(€m)	2017	2018	Cambio
Gastos de remodelación de tiendas	18,0	18,6	0,6
Gastos transferencia tiendas propias a franquiciadas	10,8	10,4	-0,4
Gastos por cierre de tiendas	31,3	25,7	-5,6
Gastos por cierre de almacenes	1,7	1,1	-0,6
Gastos por proyectos de eficiencia y pago indemnizaciones	20,2	34,6	14,4
<i>Reestructuración oficinas centrales</i>	5,7	15,5	9,8
<i>Reestructuración almacenes</i>	2,7	4,9	2,3
<i>Reestructuración tiendas</i>	11,8	14,2	2,4
Otros gastos especiales	1,7	28,4	26,7
<i>Impacto huelga de transporte en Brasil</i>	0,0	7,9	7,9
<i>Honorarios por asesoramiento</i>	0,0	18,2	18,2
<i>Otros proyectos</i>	1,7	2,3	0,6
Plusvalías por enajenación de activos	-31,2	-28,1	3,1
Gastos relacionados con el pago en acciones	-4,9	1,1	5,9
Otros elementos de caja	47,5	91,9	44,3

La depreciación y amortización se incrementó un 5,1% hasta los EUR235,2m, un aumento que fue del 23% excluyendo el efecto divisa debido a la re-evaluación de activos en Argentina de acuerdo a la aplicación del estándar NIC29 para economías hiperinflacionarias.

La significativa reducción del EBITDA ajustado, junto con crecimiento del volumen de 'Otros elementos de caja' (de EUR47,5m a EUR91,9m) y de deterioro de activos (de EUR12,1m a EUR79,9m), se trasladan en una fuerte reducción del resultado operativo de la compañía (EBIT) que pasa de EUR218m en 2017 a una cifra negativa de EUR94,5m en 2018.

En 2018 los gastos financieros netos del Grupo, ajustados por NIC29, aumentaron un 59% hasta los EUR84,9m, Estos mayores gastos financieros se deben principalmente al mayor volumen de deuda media acumulada durante el año así como al aumento de los intereses, particularmente en Argentina, donde los costes de financiación crecieron más de 26 puntos porcentuales comparado con el mismo período del año anterior. Paralelamente, la aplicación de NIC29 tuvo un impacto positivo de EUR67,5m sobre los resultados financieros netos del Grupo.

El impuesto sobre el beneficio fue de EUR16,4m, mientras que el valor del test de deterioro de activos fiscales fijos llevado a cabo fue de EUR170,5m.

Las operaciones discontinuadas de Clarel y Max Descuento tuvieron un impacto negativo de EUR15,7m en lo relativo a operaciones y de EUR38,0m adicionales por deterioro de activos.

Con todos estos datos, la pérdida neta atribuible fue de EUR352,6m en 2018 (que compara con EUR101,2m beneficio en 2017), mientras que el beneficio neto ajustado descendió un 74% desde los EUR191,3m hasta EUR49,7m en 2018.

Análisis del negocio por país

GRUPO DÍA ⁽²⁾ (EURm)	2017	%	2018	%	Cambio	Cambio (ex-FX)
Ventas brutas bajo enseña	11.040,7		9.390,2		-14,9%	-0,9%
Ventas comparables	-4,9%		-3,6%			
Ventas netas	8,217,5	100,0%	7.288,7	100,0%	-11,3%	7,4%
COGS + OPEX	(7.699,0)		(6.950,9)		-9,7%	
EBITDA ajustado⁽¹⁾	518,5	6,3%	337,9	4,6%	-34,8%	-32,3%
Otros conceptos	(80,1)		(199,8)			
Amortización	(220,4)		(232,6)			
Beneficio operativo (EBIT)	218,0	2,7%	(94,5)	-1,3%	-143,4%	-163,5%

ESPAÑA ⁽²⁾ (EURm)	2017	%	2018	%	Cambio
Ventas brutas bajo enseña	5.275,1		5.147,7		-2,4%
Ventas comparables	-2,9%		-2,3%		
Ventas netas	4.441,7	100,0%	4.280,4	100,0%	-3,6%
COGS + OPEX	(4.094,8)		(4.029,4)		-1,6%
EBITDA ajustado⁽¹⁾	346,9	7,8%	251,0	5,9%	-27,6%
Otros conceptos	(74,5)		(154,9)		
Amortización	(136,0)		(146,6)		
Beneficio operativo (EBIT)	136,4	3,1%	(50,5)	-1,2%	-137,0%

PORTUGAL ⁽²⁾ (EURm)	2017	%	2018	%	Cambio
Ventas brutas bajo enseña	834,4		808,4		-3,1%
Ventas comparables	-1,0%		-5,0%		
Ventas netas	663,1	100,0%	628,6	100,0%	-5,2%
COGS & OPEX	(620,9)		(598,6)		-3,6%
EBITDA ajustado⁽¹⁾	42,2	6,4%	30,1	4,8%	-28,7%
Otros conceptos	(5,7)		(25,6)		
Amortización	(23,1)		(21,0)		
Beneficio operativo (EBIT)	13,4	2,0%	(16,5)	-2,6%	-222,7%

ARGENTINA (EURm)	2017	%	2018	%	Cambio	Cambio (ex-FX)
Ventas brutas bajo enseña	2.934,1		1.794,5		-38,8%	3,0%
Ventas comparables	-7,8%		-2,8%			
Ventas netas	1.391,6	100,0%	970,6	100,0%	-30,3%	60,5%
COGS & OPEX	(1.332,7)		(967,8)		-27,4%	
EBITDA ajustado⁽¹⁾	58,9	4,2%	2,8	0,3%	-95,3%	-91,2%
Otros conceptos	(7,1)		(13,2)			
Amortización	(17,9)		(23,3)			
Beneficio operativo (EBIT)	34,0	2,4%	(33,8)	-3,5%	-199,3%	-332,2%

BRASIL (EURm)	2017	%	2018	%	Cambio	Cambio (ex-FX)
Ventas brutas bajo enseña	1.997,1		1.639,6		-17,9%	-1,8%
Ventas comparables	-8,5%		-8,1%			
Ventas netas	1.721,1	100,0%	1.409,1	100,0%	-18,1%	-2,1%
COGS & OPEX	(1.650,6)		(1.355,1)		-17,9%	
EBITDA ajustado⁽¹⁾	70,5	4,1%	54,0	3,8%	-23,3%	-8,3%
Otros conceptos	7,2		(6,0)			
Amortización	(43,5)		(41,8)			
Beneficio operativo (EBIT)	34,2	2,0%	6,2	0,4%	-81,9%	-78,3%

(1) Ajustado por 'Otros elementos de caja', (2) Con Clarel y Max Descuento como actividades discontinuadas.

La Compañía ha revisado su criterio de segmentación del negocio identificando cada uno de los países en los que opera, Esta nueva segmentación surge como resultado de los cambios llevados a cabo en el equipo directivo de la Compañía y para alinear el reporte con la organización interna y la información.

Este compromiso reforzado con la transparencia ha permitido la publicación (por primera vez en este informe anual 2018) de una completa divulgación de ventas comparables, EBITDA ajustado, beneficio operativo (EBIT) y Capex por país. La información sobre esta nueva metodología para calcular el crecimiento de ventas comparables está incluido en la sección "Definición de Medidas Alternativas de Rendimiento" de este documento.

Las ventas brutas en España descendieron un 2,4% en 2018 hasta los EUR5.148m, mientras que las ventas netas lo hicieron un 3,6% en el mismo período hasta los EUR4.280m. Esta evolución negativa se explica por el dato de -2,3% en las ventas comparables y una evolución casi estable del espacio de venta medio durante el período. Por formatos, La Plaza y Dia&Go incrementaron sus ventas, pero el resto de tiendas disminuyeron sus volúmenes, particularmente las operadas en el ámbito suburbano. El EBITDA ajustado generado en el país descendió un 27,6% hasta los EUR251m, reflejando una erosión en los márgenes de 190 pb hasta situarlo en el 5,9%. Las ventas brutas online bajo enseña aumentaron un 37,4% en 2018 hasta los EUR76,7m, lo que representa un 1,5% del total de ventas brutas en el país,

En lo referente a Portugal, las ventas brutas disminuyeron un 3,1% en 2018 hasta los EUR808m, mientras que las ventas netas descendieron un 5,2% en el mismo período hasta EUR629m. Esta evolución negativa se debe al descenso del 5,0% de las ventas comparables y al cierre neto de 27 tiendas durante 2018, con lo que el espacio medio de venta descendió un 1,5% en el período. El EBITDA ajustado (excluyendo Clarel) descendió un 28,7% hasta los EUR30,1m, una erosión de 140 pb en el margen hasta situarlo en el 4,8%.

En Argentina las ventas brutas descendieron un 38,8% hasta los EUR1.795m (+3% excluyendo el efecto divisa). Las ventas netas cayeron un 30,3% hasta los EUR971m tras la aplicación de NIC29, una disminución que fue del 23,5% excluyendo esta aplicación y que se debió a la fuerte depreciación de la divisa. A pesar del difícil ambiente macroeconómico y la fuerte disminución del consumo privado por el desmesurado aumento de la inflación y la depreciación del Peso Argentino, en divisa local el negocio evolucionó favorablemente en 2018. El volumen de crecimiento de ventas comparables descendió un 2,8% pero claramente tuvo un buen desempeño que se vio reflejado en una ganancia continuada de cuota de mercado. Adicionalmente, el espacio medio de venta creció un 5,5% gracias a las 49 aperturas netas completadas durante el año. El EBITDA ajustado en 2018 fue de EUR2,8m después de un impacto de EUR36,3m derivado de la aplicación de NIC29. Aislado este efecto contable, la figura comparable de EBITDA ajustado habría sido de EUR39m en 2018, un 33,8% menos en comparación con el 2017 (+13,7% excluyendo efecto divisa), reflejando un descenso de 60 pb en el margen EBITDA ajustado situándolo en el 3,7%.

En 2018 las operaciones de DIA en Brasil sufrieron el impacto de varios factores excepcionales tanto internos como externos, difíciles de ver de nuevo en los próximos años. En este escenario las ventas brutas bajo enseña descendieron un 17,9% hasta EUR1.640m, 1,8% abajo excluyendo el efecto divisa. Las ventas comparables durante el año descendieron un 8,1% lo cual es una cifra decepcionante incluso teniendo en cuenta el escenario deflacionista visto en el país durante el comienzo del año, la huelga de transporte por carretera y el resto de problemas comerciales acontecidos durante el ejercicio. A pesar de este difícil contexto para el negocio y la débil evolución de las ventas, la Compañía consiguió minimizar el descenso en el margen EBITDA ajustado durante el año, que descendió 30 pb pasando desde el 4,1% al 3,8%.

Balance de situación

(€m)	31 Dic 2017 ⁽¹⁾	31 Dic 2018	Cambio
Activo no corriente	2.466,7	2.072,4	-16,0%
Existencias	609,0	531,7	-12,7%
Clientes y otros deudores	198,8	192,3	-3,3%
Activo corriente	79,7	66,9	-16,1%
Caja y tesorería	346,5	239,8	-30,8%
Activo no corriente disponible para la venta	39,6	168,7	326,1%
TOTAL ACTIVO	3,740,4	3,271,8	-12,5%
Total Fondos Propios	257,2	-166,1	-164,6%
Deuda a largo plazo	961,9	919,1	-4,5%
Deuda a corto plazo	330,0	772,4	134,0%
Acreedores comerciales y otros	1.785,2	1.442,5	-19,2%
Provisiones y otros pasivos corrientes	353,9	280,8	-20,6%
Pasivos ligados a activos disponibles para la venta	52,1	23,1	-55,7%
TOTAL PASIVO	3.740,4	3.271,8	-12,5%

Como consecuencia de la pérdida neta de EUR352,6m reportada en 2018, el patrimonio neto consolidado de la Compañía se transformó en un valor negativo de EUR166,1m al final de 2018, con un patrimonio negativo de EUR99m en la sociedad matriz.

En el contexto de los acuerdos de refinanciación recientemente firmados entre la Compañía y sus prestamistas, surge un compromiso de recapitalizar la Compañía a través de una ampliación de capital de, al menos, EUR600m, asegurada por Morgan Stanley & Co, sujeta a determinadas condiciones, y la disposición de algunos activos no estratégicos vinculados a los negocios de Clarel y Cash & Carry (Max Descuento).

Capital Circulante

(€m)	31 Dic 2017 ⁽²⁾	31 Dic 2018	Cambio	Cambio (ex-FX)
Existencias (A)	609,0	531,7	-12,7%	3,0%
Cientes y otros deudores (B)	198,8	192,3	-3,3%	5,7%
Deudas a cobrar con franquiciados	103,5	111,1	7,3%	
Deudas a cobrar con proveedores y otros	95,3	81,2	-14,8%	
Acreeedores comerciales y otros (C)	1.785,2	1.442,5	-19,2%	-8,0%
Capital Circulante ⁽¹⁾	-977,4	-718,6	-26,5%	-17,6%

(1) Capital Circulante definido como (A+B-C), (2) Cifras ajustadas por la discontinuación de Clarel y Max Descuento.

El valor negativo de Capital Circulante de DIA descendió un 26,5% hasta los EUR718,6m, un descenso del 17,6% excluyendo efecto divisa. Esta disminución de EUR259m en el valor negativo del capital circulante es completamente excepcional y es atribuible a: 1) La menor cifra de ventas del ejercicio, 2) El menor plazo de pago a proveedores implementado a finales de año derivado de la complicada situación financiera de la compañía, 3) La depreciación de las divisas en Argentina y Brasil, 4) La creciente inflación en Argentina, lo que ha obligado a satisfacer pagos anticipados a proveedores locales.

El valor de las existencias descendió un 12,7% en 2018, EUR77,3m menos hasta los EUR531,7m. La depreciación de las divisas tuvo un impacto negativo del 15,7%, y el valor de estas existencias aumentó un 3% sin tener en cuenta este efecto divisa. Asimismo, la discontinuación de Clarel y Max Descuento tuvo un impacto de EUR76,7m en el valor de existencias finales.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar decrecieron un 3,3% en 2018 hasta EUR192,3m, un 5,7% más excluyendo el efecto divisa. Este descenso de EUR6,5m en el valor de los deudores se explica por el descenso en las deudas a cobrar de proveedores y franquiciados.

El valor de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar descendió un 19,2%, desde EUR1.785m hasta los EUR1.442m. Este acusado descenso de EUR342,7m está enteramente relacionado con las difíciles condiciones de negocio que la Compañía sufrió durante el último trimestre de 2018, que tuvo como consecuencia un sustancialmente menor período de pago a proveedores. En divisa constante, el descenso en acreedores comerciales habría sido de 8,0%, lo que implica un efecto negativo del 11,2% derivado del efecto divisa.

El importe de *factoring* sin recurso de nuestros proveedores fue de EUR126,4m a final de Diciembre 2018, comparado con los EUR99,6m en 2017.

A final de 2018, la Compañía proporcionó operaciones de *confirming* por un total de EUR199,9m comparado con los EUR367,3m del mismo período en el año anterior, lo que implica una reducción del EUR167,4m en las facilidades de pago.

De acuerdo a la evolución del Capital Circulante en 2018, el número de días de Capital Circulante negativo (sobre coste de ventas) descendió un total de 9,6 días en 2018, desde los 54,7 días en 2017 a 45,1 días (cifras recalculadas de acuerdo al actual perímetro de consolidación de la Compañía).

Inversión

(€m)	2017	%	2018	%	Cambio	Cambio (ex-FX)
España	156,9	48,0%	207,0	65,6%	31,9%	31,9%
Portugal	24,4	7,5%	20,3	6,4%	-17,1%	-17,1%
Argentina	53,5	16,4%	29,7	9,4%	-44,6%	27,6%
Brasil	90,9	27,8%	58,5	18,5%	-35,6%	-23,1%
TOTAL Capex	326,5	100,0%	315,3	100,0%	-3,4%	11,9%

DIA invirtió EUR315,3m en 2018, EUR11,2m menos que en el mismo período del año anterior. Excluyendo el efecto divisa, el Capex habría crecido un 11,9% en 2018, lo que compara con un descenso del 3,4% en Euros.

En el año 2018 la Compañía abrió 336 tiendas y remodeló un total de 1.140. El mayor valor en inversión fue debido a una dinámica actividad de remodelación de tiendas en España, donde el gasto de capital casi se duplicó en comparación al del año 2017. Por otra parte, la inversión en aperturas y mantenimiento de tiendas actuales descendió en todos los países.

Deuda neta

(€m)	31 Dic 2016	31 Dic 2017	31 Dic 2018
Deuda neta / EBITDA ajustado	1,6x	1,8x	3,8x
EBITDA ajustado	562,2	518,5	385,4 ⁽¹⁾
Deuda neta	872,3	945,4	1.451,6

(1) Excluyendo NIC29 y la discontinuación de Clarel

La deuda neta a final de Diciembre 2018 ascendía a un total de EUR1.452m, EUR506m más que en el mismo período del año anterior. Este importante incremento de la deuda neta durante el período fue principalmente debido a la vasta deterioración del Capital Circulante (EUR259m) y al descenso del 35% en el EBITDA ajustado del periodo (EUR181m inferior a 2017). Durante 2018, DIA obtuvo EUR93,9m procedente de la enajenación de activos relacionados con un grupo de tiendas desinvertidas durante el período, comparado con los EUR68,2m de ingresos obtenidos en 2017. Con este importe de deuda neta, la ratio de apalancamiento calculado sobre EBITDA ajustado, excluyendo NIC29 y discontinuación de Clarel, se situó en 3,8 veces.

Las simulaciones en la aplicación de IFRS16 en el año 2019 apuntan a un incremento de la deuda neta consolidada del Grupo en un importe entre EUR675m a EUR700m.

Por otra parte, el Grupo espera que el beneficio neto después de impuestos disminuya en, aproximadamente EUR6m en 2019 como resultado de la adopción de la nueva normativa. Igualmente, se espera que el EBIT aumente en, aproximadamente entre EUR265m y EUR280m. aumentando también la amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre el pasivo por arrendamiento.

Variación de Deuda Neta

(€m)

2018

EBITDA ajustado ⁽¹⁾	337,9
Otros elementos de caja	-91,9
Variación neta de capital circulante operativo	-274,1
Variación de otro capital circulante	-42,6
Impuesto de sociedades	-18,8
Variación de circulante en operaciones interrumpidas	-51,3
(A) FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES	-140,8
Inversión en activo fijo	-343,8
Enajenación de activos	93,9
Otras actividades de inversión	2,3
Flujo de caja de operaciones discontinuadas	-11,1
(B) FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-258,7
(A+B) FLUJO DE CAJA OPERATIVO LIBRE	-399,4
Gastos/ingresos financieros	-86,3
Dividendos pagados	-110,3
Diferencias en tipo de cambio y otros	89,9
(C) FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES FINANCIERAS	-106,7
Deuda neta al inicio del ejercicio	945,4
(A+B+C) VARIACIÓN EN DEUDA NETA	-506,1
Deuda neta al final de ejercicio	1.451,6

(1) Ajustado por 'Otros elementos de caja'

Número de tiendas

A final de Diciembre 2018 DIA operaba un total de 6,157 tiendas, 56 más que en el mismo período del año anterior, con 336 aperturas y 280 cierres. Este número final excluye las 35 tiendas de "Max Descuento" y las 1.271 tiendas "Clarel" en España y Portugal, ya que han sido recientemente categorizadas como operaciones discontinuadas.

En 2018 descendió en 23 el número de tiendas en España (desde 3.497 hasta 3.474), después de la apertura de 62 nuevas tiendas y el cierre de 85. 2018 fue un año particularmente dinámico en términos de remodelaciones sumando un total de 976 tiendas mejoradas, de las cuales 75 corresponden al nuevo formato de conveniencia Dia&Go. El año 2018 fue también especial en lo relacionado con la actividad franquiciadora, ya que la Compañía recuperó para la operación propia un total de 109 tiendas en términos netos, tiendas que anteriormente se operaban como franquicias. Esta transferencia de tiendas se debe a la nueva política de la Compañía de buscar mejores colaboradores para proveer con una mejor experiencia de compra a nuestros clientes. Esta política continuará durante el año 2019 y debería reflejarse de nuevo en una importante transferencia de tiendas franquiciadas a tiendas propias. A finales de 2018 el espacio total de venta en el país era un 0,5% superior al mismo período del año anterior.

En Portugal, el número de tiendas descendió en 27 en 2018, desde las 559 hasta 532 tiendas. Este descenso fue debido al cierre de 15 tiendas DIA y 12 Mais Perto. En lo relativo a la actividad de remodelación, en 2018 DIA mejoró 44 tiendas, terminando del año con 40 nuevas tiendas de conveniencia operadas bajo la enseña Minipreço Express. El número de tiendas franquiciadas se incrementó desde 297 hasta 309, lo cual representa el 53,1% de la red en el país. A final de 2018, la superficie total de venta disminuyó un 1,5% en comparación con el mismo período del año anterior.

Argentina terminó 2018 con 979 tiendas en operación, 49 más que en el mismo período del año anterior, sumando un total de 94 aperturas y 45 cierres durante 2018. En lo relativo a la actividad franquiciadora, un total de 24 transferencias netas de tiendas tuvieron lugar durante el período, alcanzando un total de 681 tiendas franquiciadas a final de 2018, lo que representa un 69,6% del total de la red en el país. A final de 2018, el espacio de venta total se incrementó un 5,5% en comparación con el mismo período del año anterior.

En Brasil la Compañía abrió un total de 157 tiendas durante el año y cerró 100, casi todas ellas tiendas franquiciadas. El número total de tiendas creció en 57 desde las 1.115 hasta 1.172, de las cuales un 58,5% franquiciadas. A final de 2018, el espacio de venta total se incrementó un 3,9% en comparación con el mismo período del año anterior.

Número de tiendas

GRUPO DÍA ⁽¹⁾	2017			2018		
	Propias	Franquicias	TOTAL	Propias	Franquicias	TOTAL
Total tiendas al comienzo del período	2.608	3.543	6.151	2.462	3.639	6.101
Nuevas aperturas	150	271	421	163	173	336
Transferencias netas propias → franquicias	-105	105	0	20	-20	0
Cierres	-191	-280	-471	-35	-245	-280
Total tiendas GRUPO DÍA al final del período	2.462	3.639	6.101	2.610	3.547	6.157

ESPAÑA ⁽¹⁾	2017			2018		
	Propias	Franquicias	TOTAL	Propias	Franquicias	TOTAL
Total tiendas al comienzo del período	1.630	2.040	3.670	1.473	2.024	3.497
Nuevas aperturas	20	53	73	34	28	62
Transferencias netas propias → franquicias	-13	13	0	109	-109	0
Cierres	-164	-82	-246	-13	-72	-85
Total tiendas ESPAÑA al final del período	1.473	2.024	3.497	1.603	1.871	3.474

PORTUGAL ⁽¹⁾	2017			2018		
	Propias	Franquicias	TOTAL	Propias	Franquicias	TOTAL
Total tiendas al comienzo del período	303	256	559	262	297	559
Nuevas aperturas	12	10	22	6	17	23
Transferencia netas propias → franquicias	-38	38	0	-35	35	0
Cierres	-15	-7	-22	-10	-40	-50
Total tiendas PORTUGAL al final del período	262	297	559	223	309	532

ARGENTINA	2017			2018		
	Propias	Franquicias	TOTAL	Propias	Franquicias	TOTAL
Total tiendas al comienzo del período	296	576	872	303	627	930
Nuevas aperturas	32	78	110	30	64	94
Transferencias netas propias → franquicias	-16	16	0	-24	24	0
Cierres	-9	-43	-52	-11	-34	-45
Total tiendas ARGENTINA al final del período	303	627	930	298	681	979

BRASIL	2017			2018		
	Propias	Franquicias	TOTAL	Propias	Franquicias	TOTAL
Total tiendas al comienzo del período	379	671	1.050	424	691	1.115
Nuevas aperturas	86	130	216	93	64	157
Transferencias netas propias → franquicias	-38	38	0	-30	30	0
Cierres	-3	-148	-151	-1	-99	-100
Total tiendas BRASIL al final del período	424	691	1.115	486	686	1.172

(1) A final de 2018 la Compañía también operaba 1,200 tiendas Clarel y 35 Max Descuento en España y 71 Clarel en Portugal

Superficie comercial por país a 31 Diciembre 2018

(Millones de metros cuadrados)	31 Diciembre 2017	31 Diciembre 2018	Cambio
	Total	Total	
España	1,5737	1,5820	0,5%
Tiendas DIA	1,3642	1,3648	0,0%
Tiendas La Plaza	0,2095	0,2172	3,7%
Portugal	0,2139	0,2107	-1,5%
Argentina	0,2513	0,2652	5,5%
Brasil	0,4896	0,5088	3,9%
TOTAL DIA	2,5285	2,5667	1,5%

Hechos posteriores al Cierre del Período

- El 2 de Enero de 2019, la "Facility B" ha sido incrementada en EUR4,5m para proceder a la cancelación de un *Equity Swap*.
- El 21 de Enero de 2019 una entidad bancaria ha ejercitado su derecho a adherirse al Contrato de Financiación, aumentando la "Facility A" en EUR4,4m, la "Facility B" en EUR8,5m e incrementando el importe disponible de *confirming* en EUR15,6m.

En Enero 2019 se extendieron los vencimientos de ciertos préstamos bilaterales en Brasil por importe de EUR67,5m cuyos vencimientos eran enero 2019 estableciéndose los siguientes; 31 de mayo de 2019 (EUR22,3m), 2 de julio de 2019 (EUR22,7m) y 24 de julio de 2019 (EUR22,5m).

- El 6 de Febrero de 2019 los principales acreedores notificaron a la Compañía su respaldo indicativo a una prórroga de la fecha de vencimiento final de sus actuales líneas de financiación que permanecerán con posterioridad al aumento de capital, por un importe de EUR765m, hasta marzo de 2023.
- El 29 de Enero de 2019 se conoció en Brasil el resultado de la actuación inspectora correspondiente al año 2014 y que ascendió a EUR97.0m. La Compañía recurrirá al considerar que existen argumentos suficientes para conseguir un resultado favorable.
- El 30 de Enero de 2019, el Plan de Negocio 2019-2023 fue aprobado por el Consejo de Administración de la Compañía.
- El 1 de Febrero de 2019 la Compañía hizo efectiva su adhesión a la plataforma de negociación internacional 'Horizon International Services'.
- El 5 de Febrero de 2019 LetterOne Investment Holdings, S.A., accionista principal con un 29,001% del capital, anunció su intención de formular una OPA de carácter voluntario. Asimismo informó que presentará todos los detalles de la misma en el mes siguiente a la publicación de su anuncio.
- El 8 de Febrero de 2019 la Compañía anuncia un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) en España, que se enmarca dentro del proceso de racionalización llevado a cabo.

Calendario Corporativo

Evento	Fecha	Lugar	Situación
Non Deal FY 2018 Roadshow	8, 11-15 Febrero 2019	Madrid Londres Nueva York	Confirmado
Resultados 1T 2019	Jueves, 9 Mayo 2019	-	Tentativo
Resultados 1S 2019	Miércoles, 31 Julio 2019	-	Tentativo
Resultados 9M 2019	Miércoles, 30 Octubre 2019	-	Tentativo

Evolución de Divisas

Período	€ / Peso Argentino	€ / Real Brasileño
Cambio medio 1T 2017	0,0599	0,2987
Cambio medio 1T 2018	0,0414	0,2507
Variación 1T 2018 ⁽¹⁾	-30,9%	-16,1%
Cambio medio 2T 2017	0,0578	0,2828
Cambio medio 2T 2018	0,0361	0,2329
Variación 2T 2018 ⁽¹⁾	-37,5%	-17,6%
Cambio medio 3T 2017	0,0493	0,2691
Cambio medio 3T 2018	0,0276	0,2181
Variación 3T 2018 ⁽¹⁾	-44,0%	-19,0%
Cambio medio 4T 2017	0,0484	0,2613
Cambio medio 4T 2018	0,0236	0,2301
Variación 4T 2018 ⁽¹⁾	-51,2%	-12,0%
Cambio medio 2017	0,0538	0,2780
Cambio medio 2018	0,0322	0,2329
Variación 2018 ⁽¹⁾	-40,3%	-16,2%

(1) Bloomberg, cotizaciones medias diarias (variaciones negativas representan una depreciación respecto al Euro)

Definición de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

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

PROPÓSITO

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

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

CAMBIOS EN LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Desde la comunicación de los resultados anuales del año 2017, la Compañía ha realizado cambios en la denominación de algunas MAR para adaptarlas a las recomendaciones de ESMA (European Securities and Markets Authorities). De acuerdo con ello, la anterior expresión "Elementos no recurrentes" ha pasado a ser sustituida por "Otros elementos", De acuerdo con este cambio, la anterior expresión "Elementos no recurrentes de caja" y "Otros elementos no recurrentes" pasan a ser denominadas como "Otro elementos de caja" y "Otros elementos de no caja" respectivamente.

Desde el ejercicio 2017, el cálculo de "Otros elementos de caja" incluye los beneficios por la enajenación de inmovilizado debido a la contabilización de este concepto como "otros ingresos" en la cuenta de resultados consolidada. Esta modificación introducida siguiendo las normas NIIF, refleja mejor el impacto en caja de "Otros elementos",

- **Ventas brutas bajo enseña:** valor total de la facturación obtenida en las tiendas incluyendo todos los impuestos indirectos (valor de ticket de caja) y en todos los establecimientos de la compañía, tanto propios como franquiciados.

RECONCILIACIÓN DE VENTAS NETAS A VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA

(€m)	2017	2018	Cambio
Ventas netas	8.234,9	7.288,7	-11,5%
IVA y otros	2.805,9	2.101,5	-25,1%
VENTAS BRUTAS BAJO ENSEÑA	11.040,7	9.390,2	-14,9%

- **Ventas comparables:** la cifra de crecimiento de ventas comparables se calcula sobre las cifras de ventas brutas bajo enseña a divisa constante de todas aquellas tiendas que hayan operado por un periodo superior a trece meses en condiciones de negocio similares.

Con el objetivo de ser más conservador en el cálculo, las cifras de ventas comparables publicadas en este documento, solo se han excluido de la base de comparación aquellas tiendas que hayan sido cerradas durante este periodo para llevar a cabo importantes tareas de remodelación o que hayan significativamente afectadas por causas externas objetivas. Adicionalmente, la nuevas cifras de ventas comparables correspondientes a Argentina (y por extensión al grupo), han sido deflactadas utilizando las cifras internas de inflación con el objetivo de reflejar la evolución comparable de los volúmenes de ventas, evitando así que la hiperinflación existente en el país pueda conducir a juicios erróneos.

De acuerdo a todos estos cambios, la tasa de crecimiento comparable del grupo hubiera sido del +3,7% en 2018 en lugar de -3,6%, (+0,3% en lugar de -2,3% en España, -3,9% en vez de -5,0% en Portugal, 24,8% en lugar de -2,8% en Argentina y de -5,2% en vez de -8,1% en Brasil).

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

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO AL EBITDA AJUSTADO

(€m)	2017	2018	Cambio
Resultado operativo (EBIT)	218,0	-94,5	-143,4%
Depreciación y amortización	220,4	232,6	5,5%
Pérdidas en baja de activos	17,2	25,4	47,6%
Deterioro del inmovilizado	12,1	79,9	563,1%
Amortización de tiendas en proceso de cierre	3,3	2,6	-22,2%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	470,9	246,0	-47,8%
Otros elementos de caja	47,5	91,9	93,3%
EBITDA AJUSTADO	518,5	337,9	-34,8%

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

RECONCILIACIÓN DEL BENEFICIO NETO ATRIBUIDO AL BENEFICIO NETO AJUSTADO

(€m)	2017	2018	Cambio
Beneficio neto atribuido	101,2	-352,6	
Otros elementos de caja	47,5	91,9	93,3%
Deterioro y baja de activos	32,6	107,9	231,4%
Elementos excluidos de ingresos y gastos financieros	9,1	12,9	42,0%
Elementos excluidos de impuestos sobre beneficios	-10,5	135,9	
Pérdidas de las actividades interrumpidas	11,5	53,7	367,5%
BENEFICIO NETO AJUSTADO	191,3	49,7	-74,0%

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

RECONCILIACIÓN DEL BPA REPORTADO

(€m)	2017	2018	Cambio
Resultado neto atribuido (EURm)	101,2	-352,6	
Número de acciones medias ponderadas (millón)	611,89	612,18	0,0%
Número medio de acciones propias medias (millón)	10,57	10,28	-2,8%
BPA REPORTADO (Euro)	0,17	-0,58	

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

RECONCILIACIÓN DEL BPA AJUSTADO

(€m)	2017	2018	Cambio
Resultado neto ajustado (EURm)	191,3	49,7	-74,0%
Número de acciones medias ponderadas (millón)	611,89	612,18	0,0%
Número medio de acciones propias medias (millón)	10,57	10,28	-2,8%
BPA AJUSTADO (Euro)	0,31	0,08	-74,0%

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

RECONCILIACIÓN DE LA DEUDA NETA

(€m)	2017	2018	Cambio
Deuda a largo plazo	961,9	919,1	-4,5%
Deuda a corto plazo	330,0	772,4	134,0%
Efectivo y equivalentes	-346,5	-239,8	-30,8%
DEUDA NETA	945,4	1.451,6	53,5%

Impacto de la re-expresión de 2017 y 2018

A continuación se presentan las principales magnitudes trimestrales de las cuentas de resultados de 2017 y 2018 tras su re-expresión. Para información adicional, revise las Cuentas Anuales 2018.

2017 CIFRAS RE-EXPRESADAS

(€m)	1T 2017	1S 2017	9M 2017	2017
Ventas netas	2.005,3	4.089,4	6.157,6	8.217,5
EBITDA ajustado	98,1	228,4	370,6	518,5
EBIT	31,1	72,4	136,3	218,0

2018 CIFRAS RE-EXPRESADAS

(€m)	1T 2018	1S 2018	9M 2018	2018
Ventas netas	1.794,7	3.661,2	5.274,9	7.288,7
EBITDA ajustado	86,4	199,6	254,9	337,9
EBIT	8,2	34,8	-12,1	-94,5

Relación con Inversores

Teléfono: +34 91 398 54 00, Ext: 33890
Email: investor,relations@diagroup.com

Relaciones Externas

Teléfono: +34 91 398 54 00, Ext, 33886
Email: comunicacion@diagroup.com
Twitter: [@DIA_Group](https://twitter.com/DIA_Group)

Parque Empresarial Las Rozas
Jacinto Benavente, 2 A
28232 - Las Rozas (Madrid)
ESPAÑA



Disclaimer

Este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje de, o una solicitud de oferta de compra, venta o canje de títulos valores, ni una solicitud de voto o un asesoramiento respecto a títulos valores de DIA.

DIA advierte que el presente documento contiene manifestaciones sobre estimaciones, proyecciones y previsiones de futuro. Dichas manifestaciones aparecen en varios lugares de la presentación e incluyen, entre otras cuestiones, estimaciones, proyecciones y previsiones respecto a posibles tendencias futuras del mercado y del desempeño del negocio de DIA.

Estas estimaciones, proyecciones y previsiones representan expectativas actuales, corresponden a la fecha en la que se han realizado y están basadas en el conocimiento, información disponible y opiniones del momento en que se formaron; dichos conocimientos, informaciones y opiniones pueden cambiar en cualquier momento. Las manifestaciones sobre estimaciones, proyecciones y previsiones se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "cree", "estima" y otras expresiones análogas y similares. Se advierte a analistas, corredores e inversores, que deben operar únicamente conforme a su propio juicio teniendo en cuenta esta nota legal, y deben tener en cuenta que las estimaciones, previsiones y proyecciones presentes no constituyen garantía alguna de los resultados futuros, precio, márgenes, tipos de cambio o cualquier otra variable. Las mismas están sometidas a riesgos, incertidumbres y factores que están fuera del control de DIA. En consecuencia, los resultados efectivamente obtenidos pueden variar de forma substancial respecto a las estimaciones, proyecciones y previsiones recogidas en esta presentación.

Los riesgos e incertidumbres que pudieran afectar a la información aquí recogida son de difícil predicción y anticipación. DIA no asume la obligación de actualizar o revisar públicamente las manifestaciones, información y afirmaciones recogidas en el presente documento a la luz de nueva información, de eventos y cambios futuros inesperados o por cualquier otra causa.

DIA aporta información relativa a éstos y otros factores que pudieran afectar a su negocio y sus resultados en los documentos presentados ante la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) en España. Esta información está sujeta y debe leerse en conjunción con el resto de información pública disponible.

En consecuencia, las presentes estimaciones, proyecciones y previsiones no deben tenerse como garantía de resultados futuros, y cualquier de los consejeros, directivos, empleados o representantes de DIA no serán responsables de cualquier desviación que pudiera originarse como resultado de los distintos factores que puedan afectar al futuro desempeño de la compañía. Los consejeros, directivos, empleados o representantes de DIA no serán responsables de cualquier daño o pérdida que pueda originarse con motivo del uso del presente documento o su contenido.

Éste documento es publicado en español e inglés. En el evento de cualquier diferencia entre la versión en inglés y la original en español, prevalecerá la versión original en español.