

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Informe de gestión

Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Pº de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

José Ignacio Rodríguez Prado

27 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 N° 01/12/00727
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

BALANCES

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
(expresados en miles de euros)

ACTIVO	Notas	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Inmovilizado intangible	5	46.659	44.510
Desarrollo		-	105
Concesiones		394	425
Patentes, licencias, marcas y similares		72	72
Fondo de comercio		35.956	36.803
Aplicaciones Informáticas		5.385	1.470
Otro inmovilizado intangible		4.852	5.635
Inmovilizado material	6	507.913	537.202
Terrenos y construcciones		204.684	205.250
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado material		301.212	330.807
Inmovilizado en curso y anticipos		2.017	1.145
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		1.294.438	1.284.395
Instrumentos de patrimonio	11	1.242.438	1.229.395
Créditos a empresas	12 (a)	52.000	55.000
Inversiones financieras a largo plazo	12 (b)	14.339	13.872
Instrumentos de patrimonio		36	36
Créditos a terceros		1.410	1.053
Otros activos financieros		12.893	12.519
Otras Inversiones		-	264
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		25.323	19.238
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (superior al ciclo de explotación)	12 (c)	19.269	13.170
Periodificaciones a largo plazo	14	6.054	6.068
Activos por impuesto diferido	23	32.783	36.230
Total activos no corrientes		1.921.455	1.935.447
Existencias	13	188.872	204.408
Comerciales		185.221	200.417
Materias primas y otros aprovisionamientos		3.508	3.839
Anticipos a proveedores		143	152
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12 (c)	163.539	153.251
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		29.535	16.070
Clientes empresas del grupo y asociadas		88.635	105.663
Deudores varios		33.357	30.866
Personal		472	396
Activos por impuesto corriente		11.405	2
Otros créditos con las Administraciones Públicas		135	254
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12 (a)	411.796	18.892
Créditos		3.000	-
Otros activos financieros		408.796	18.892
Inversiones financieras a corto plazo	12 (b)	909	594
Créditos		670	594
Derivados		239	-
Periodificaciones a corto plazo	14	3.319	1.637
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		42.720	38.739
Tesorería		28.162	38.739
Otros activos líquidos equivalentes		14.558	-
Total activos corrientes		811.155	417.521
TOTAL ACTIVO		2.732.610	2.352.968

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011

BALANCES

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
(expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Fondos Propios	16	787.663	1.071.964
Capital		67.934	3.899
Capital escriturado		67.934	3.899
Prima de emisión		618.157	848.533
Reservas		18.227	5.902
Legal y estatutarias		780	780
Otras reservas		17.447	5.122
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(39.151)	-
Otras aportaciones de socios	20	-	10.827
Resultado del ejercicio		121.049	202.803
Otros instrumentos de patrimonio neto		1.447	-
Ajustes por cambios de valor		167	(20)
Operaciones de cobertura		167	(20)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	724	882
<u>Total patrimonio neto</u>		<u>788.554</u>	<u>1.072.826</u>
Provisiones a largo plazo	18	107.057	123.450
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	19	496	766
Otras provisiones	21	106.561	122.684
Deudas a largo plazo	22 (b)	586.665	1.236
Deudas con entidades de crédito		585.035	100
Otros pasivos financieros		1.630	1.136
Pasivos por impuesto diferido	23	102.914	71.651
<u>Total pasivos no corrientes</u>		<u>796.636</u>	<u>196.337</u>
Provisiones a corto plazo	18	2.882	2.401
Deudas a corto plazo	22 (b)	256.412	11.481
Deudas con entidades de crédito		249.812	2.810
Acreedores por arrendamiento financiero		8	375
Derivados		-	20
Otros pasivos financieros		6.592	8.276
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	22 (a)	43.313	236.956
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22 (d)	844.784	832.918
Proveedores a corto plazo		697.560	682.877
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		11.971	19.140
Acreedores varios		82.868	77.466
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		25.563	24.917
Otras deudas con las Administraciones Públicas		26.822	28.518
Periodificaciones a corto plazo		29	49
<u>Total pasivos corrientes</u>		<u>1.147.420</u>	<u>1.083.805</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>2.732.610</u>	<u>2.352.968</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
(expresados en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Importe neto de la cifra de negocios	26 (a)	4.059.856	4.033.843
Ventas		4.059.856	4.033.843
Trabajos realizado por la empresa para su activo		4.181	1.607
Aprovisionamientos	26 (b)	(3.108.367)	(3.087.126)
Consumo de mercaderías		(3.054.244)	(3.041.143)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(11.106)	(7.036)
Trabajos realizados por otras empresas		(43.522)	(38.841)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		505	(106)
Otros ingresos de explotación		98.638	85.630
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		98.225	85.172
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		413	458
Gastos de personal		(417.947)	(429.113)
Sueldos, salarios y asimilados		(336.184)	(346.642)
Cargas sociales	25 (c)	(81.763)	(82.339)
Provisiones		-	(132)
Otros gastos de explotación		(361.846)	(356.750)
Servicios exteriores		(344.781)	(336.759)
Tributos		(9.999)	(10.578)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(3.047)	(2.234)
Otros gastos de gestión corriente		(4.019)	(7.179)
Amortización de inmovilizado	5 y 6	(115.910)	(118.013)
Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	17	254	288
Excesos de provisiones		1.765	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	26 (d)	(9.909)	(17.098)
Deterioros y pérdidas		(2.183)	(5.895)
Resultados por enajenaciones y otras		(7.726)	(11.203)
Otros resultados		(232)	(3.055)
Resultado de explotación		150.483	110.213
Ingresos financieros		49.989	52.980
De participaciones en instrumentos de patrimonio	11	40.000	50.000
En empresas del grupo y asociadas		40.000	50.000
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		9.989	2.980
De empresas del grupo y asociadas		8.186	1.806
De terceros		1.803	1.174
Gastos financieros		(24.143)	(9.477)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(2.632)	(265)
Por deudas con terceros		(20.141)	(1.459)
Por actualización de provisiones		(1.370)	(7.753)
Diferencias de cambio	26 (f)	61	58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(19.999)	103.908
Deterioros y pérdidas	11	(23.042)	24.568
Resultados por enajenaciones y otras	11 y 26 (g)	3.043	79.340
Resultado financiero		5.908	147.469
Resultado antes de impuestos		156.391	257.682
Impuesto sobre beneficios	23	(35.342)	(54.879)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>121.049</u>	<u>202.803</u>

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estados de cambios en el patrimonio neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos
(expresados en miles de euros)

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>121.049</u>	<u>202.803</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de los flujos de efectivo	268	(6)
Subvenciones, donaciones y legados	28	479
Efecto impositivo	(89)	(142)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	<u>207</u>	<u>331</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados	(254)	(288)
Efecto impositivo	76	86
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(178)</u>	<u>(202)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>121.078</u>	<u>202.932</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011

Estados de cambios en el patrimonio neto

correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

(expresados en miles de euros)

	<u>Capital Escriturado</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>(Acciones y participaciones en patrimonio propias)</u>	<u>Remanente</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Otras aportaciones de socios</u>	<u>Otros instrumentos de patrimonio propios</u>	<u>Ajustes por cambios de valor</u>	<u>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	3.899	848.533	383.221	-	2.346	151.858	7.834	-	(14)	747	1.398.424
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	202.803	-	-	(6)	135	202.932
Operaciones con socios o propietarios											
Emisión de pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	3.676	-	-	-	3.676
Cancelación de pagos basados en acciones	-	-	477	-	-	-	(683)	-	-	-	(206)
Distribución del beneficio del ejercicio					151.858	(151.858)					-
Reservas	-	-	71.858	-	(71.858)	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(80.000)	-	-	-	-	-	(80.000)
Dividendo extraordinario	-	-	(449.654)	-	(2.346)	-	-	-	-	-	(452.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.899	848.533	5.902	-	-	202.803	10.827	-	(20)	882	1.072.826
Saldo al 1 de enero de 2011	3.899	848.533	5.902	-	-	202.803	10.827	-	(20)	882	1.072.826
Emisión de acciones	64.035	(64.035)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	121.049	-	-	187	(158)	121.078
Operaciones con socios o propietarios											
Emisión de pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	1.670	1.447	-	-	3.117
Cancelación de pagos basados en acciones	-	-	11.759	-	-	-	(12.497)	-	-	-	(738)
Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	22	(39.151)	-	-	-	-	-	-	(39.129)
Distribución del beneficio del ejercicio					202.803	(202.803)					-
Reservas	-	-	202.803	-	(202.803)	-	-	-	-	-	-
Dividendo extraordinario	-	(166.341)	(202.259)	-	-	-	-	-	-	-	(368.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	67.934	618.157	18.227	(39.151)	-	121.049	-	1.447	167	724	788.554

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (expresados en miles de euros)

	<u>Notas</u>	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		156.391	257.682
Ajustes del resultado		106.201	(12.226)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	115.910	118.013
Correcciones valorativas por deterioro		27.767	(16.333)
Variación de provisiones		(19.302)	(5.590)
Imputación de subvenciones	17	(254)	(288)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	26 (d)	7.726	11.203
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	26 (g)	(3.043)	(79.340)
Ingresos financieros		(49.989)	(52.980)
Gastos financieros		24.143	9.477
Diferencias de cambio	26 (f)	(61)	(58)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		187	(6)
Otros ingresos y gastos		3.117	3.676
Cambios en el capital corriente		34.606	51.545
Existencias	13	16.041	21.500
Deudores y otras cuentas a cobrar	12 (c)	(427)	3.831
Otros activos corrientes	12 y 14	(1.552)	51.777
Acreedores y otras cuentas a pagar	22	11.927	7.914
Provisiones	21	481	1.699
Otros pasivos corrientes	22	14.221	(27.654)
Otros activos y pasivos no corrientes	12 (c) y 14	(6.085)	(7.522)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		61	2.718
Pagos de intereses		(21.479)	(1.459)
Cobros de dividendos	11	40.000	50.000
Cobros de intereses		8.480	652
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios		(26.940)	(46.475)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>297.259</u>	<u>299.719</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones		(561.505)	(90.288)
Empresas del grupo y asociadas	11	(461.996)	-
Inmovilizado intangible	5	(5.831)	(1.355)
Inmovilizado material	6	(93.211)	(88.785)
Otros activos financieros	12 (b)	(467)	(148)
Cobros por desinversiones		39.414	98.815
Empresas del grupo y asociadas	11	39.050	96.000
Inmovilizado intangible	5	-	26
Inmovilizado material	6	364	2.789
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(522.091)</u>	<u>8.527</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(39.304)	423
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(39.400)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	96	423
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		636.717	222.365
Emisión		851.136	222.365
Deudas con entidades de crédito (+)		850.642	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	22 (a)	-	222.343
Otras deudas	22	494	22
Devolución y amortización de		(214.419)	-
Deudas con entidades de crédito (-)		(20.776)	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(193.643)	-
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de Patrimonio		(368.600)	(532.000)
Dividendos	16 (e) y 3	(368.600)	(532.000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>228.813</u>	<u>(309.212)</u>
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes		<u>3.981</u>	<u>(966)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		38.739	39.705
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		42.720	38.739

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 24 de julio de 1966 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está situado en Las Rozas de Madrid.

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.

La Sociedad 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.

Tal y como se describe en la nota 11, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en la nota 11 de esta memoria.

La presentación de las cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo.

Los Administradores han formulado el 24 de febrero de 2012, las cuentas anuales consolidadas de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2011, de conformidad con lo establecido en las Normas Internacionales de la información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable, que presentan unos beneficios consolidados atribuidos a la Sociedad Dominante de 98.462 miles de euros y un patrimonio neto consolidado atribuible a la Sociedad Dominante de 98.772 miles de euros. Este es el ejercicio en el que se formula por primera vez cuentas anuales consolidadas, ya que a 31 de diciembre de 2010 el Grupo DIA formaba parte del Grupo Carrefour, y como tal, estaba exento de formular cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 21 de junio de 2011, la Junta General de Accionistas de Carrefour S.A. aprobó la operación consistente en el reparto de la totalidad del capital social de DIA como dividendo en especie a los accionistas de Carrefour S.A. y la admisión a negociación de las acciones de DIA, S.A. en las Bolsas de Valores españolas. 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, S.A. 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, S.A., a través de su dependiente Norfin Holder, S.L., paso a ser accionista directo de dicha Sociedad. Con fecha 5 de julio de 2011, Carrefour, S.A. 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 las acciones de DIA, S.A. comenzaron a cotizar en las Bolsas de Valores españolas y por tanto, el Grupo DIA dejó de formar parte del Grupo Carrefour.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por el Accionista Único el 28 de febrero de 2011.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. 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.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual de las inversiones en empresas del grupo. El deterioro se determina como se indica en la nota 4(f) (vii).

La Sociedad 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. El deterioro se determina como se indica en la nota 4 (d).

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del Fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad 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, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado planes de retribuciones a largo plazo, liquidados mediante acciones propias de la Sociedad 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 la Sociedad.

La Sociedad está sujeta a procesos legales e inspecciones fiscales, algunas de ellas ya realizadas al 31 de diciembre de 2011 por las autoridades fiscales y recurridas por la Sociedad. Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos, se reconoce una provisión si el importe se puede estimar con fiabilidad. Como consecuencia, los Administradores ejercen 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.

(ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad 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 de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2011 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.

La distribución de los Resultados del ejercicio anterior viene expuesta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Reserva legal	780	780
Reserva por fondo de comercio	5.666	3.826
Total	6.446	4.606

(4) Normas de Registro y Valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de 2011 han sido las siguientes:

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(b) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como fondo de comercio, marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurrir.

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio corresponde a adquisiciones de establecimientos comerciales y se determina como diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos adquiridos. El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Sociedad, que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado (d) (deterioro de valor). Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas que incluyen todas las aplicaciones referentes a las terminales de punto de venta, almacenes, oficinas y microinformática, se reconocen por su coste de adquisición. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Derechos de traspaso

Los derechos de traspaso corresponden a los derechos de arrendamiento de locales adquiridos a título oneroso, en los que la Sociedad 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.

(iv) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(v) Vida útil y Amortizaciones

Como se indica en el apartado (b)(i) de esta nota, el inmovilizado inmaterial de vida útil indeterminada (Fondo de Comercio) no se amortiza.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se determina linealmente mediante la aplicación de los siguientes años de vida útil estimados:

Aplicaciones informáticas	3
Derechos de traspaso	10
Otro inmovilizado intangible	Duración del contrato

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(vi) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina la necesidad de efectuar correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) de esta nota.

(c) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Dado que el periodo medio de ejecución de las obras de almacenes y tiendas no supera los doce meses, no existen intereses y otras cargas financieras que resulten significativos y que se consideren como mayor importe de los inmovilizados.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina linealmente mediante la aplicación de los siguientes años de vida útil estimados:

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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro de valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina la necesidad de efectuar correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) de esta nota.

(d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar 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, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 UGE a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad 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 de valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendador

La Sociedad tiene cedido a sus concesionarios el derecho de uso de determinados espacios dentro de las establecimientos comerciales DIA bajo contratos de subarrendamiento, así como los establecimientos arrendados a franquiciados, que son contratos donde no se transfieren a los terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos.

- Arrendamientos operativos

Los activos arrendados a los concesionarios bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en los apartados (b) y (c) de esta nota.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

(ii) Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene concedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros

Al comienzo del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

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

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en los apartados (b) y (c) de esta nota. No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

- **Arrendamientos operativos**

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

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

(iii) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

Las operaciones de venta de activos conectadas a operaciones de arrendamiento posterior 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.

(f) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(iv) Inversiones en empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(v) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(vi) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(vii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

- **Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado**

El importe de la pérdida por deterioro del valor de los activos financieros valorados a coste amortizado, es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- **Deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste**

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto, según lo indicado en este apartado subapartado (iii) Inversiones en empresas del grupo.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado (o) Provisiones.

- **Reconocimiento de ingresos financieros relacionados con activos financieros deteriorados**

El ingreso financiero de activos financieros para los que se ha reconocido una pérdida por deterioro de valor, se reconoce en base al tipo de descuento utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros estimados.

(viii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(ix) Confirming

La Sociedad 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 la partida de deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito, del epígrafe “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

En aquellos casos en los que la Sociedad solicite el aplazamiento del plazo de pago de las deudas inicialmente mantenidas con los acreedores comerciales, se produce la cancelación de las mismas en el plazo de vencimiento original y se reconoce un pasivo financiero en la partida de “Deudas con entidades de crédito” del balance.

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 la Sociedad se reconocen en el momento de su concesión en la partida de “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(x) Fianzas

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

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 pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(g) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. No obstante, los costes de transacción, se reconocen posteriormente en resultados, en la medida en que forman parte de la variación efectiva de la cobertura.

(h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, 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.

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 de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

Los contratos que imponen a la Sociedad una obligación a adquirir instrumentos de patrimonio propio en efectivo o mediante la entrega de un activo financiero, se reconocen como un pasivo financiero por el valor actual del importe rescatable contra reservas. Los costes de transacción se reconocen igualmente como una minoración de reservas. Con posterioridad, el pasivo financiero se valora a coste amortizado o a valor razonable con cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de las condiciones establecidas para el rescate. Si finalmente el contrato no es ejercido por la Sociedad, se reclasifica el valor contable del pasivo financiero a reservas.

(i) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, 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 van 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 aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable de las mercaderías, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.

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.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra el epígrafe de Aprovisionamientos.

(j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(k) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto 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.

En el caso de activos no depreciables, la subvención se imputa a resultados del ejercicio en el que se produce la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

El importe de la corrección valorativa equivalente a la parte subvencionada, se registra como una pérdida irreversible de los activos directamente contra el valor de los mismos.

(l) Planes de prestaciones definidas

La Sociedad incluye en planes de prestaciones definidas, aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso en los que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el balance corresponde al valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan, menos los costes por servicios pasados no registrados. La Sociedad reconoce en ingresos y gastos reconocidos las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

En los casos en los que el resultado obtenido como consecuencia de la realización de las operaciones a las que se hace referencia en el apartado anterior fuese negativo, es decir surge un activo, la Sociedad reconoce el mismo hasta el límite del importe del coste de los servicios pasados no reconocidos, más el valor actual de cualquier prestación económica disponible en la forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo. Como consecuencia de ello, la Sociedad reconoce inmediatamente el coste de los servicios pasados correspondientes al ejercicio corriente en la medida que excedan de cualquier reducción en el valor actual de las prestaciones económicas mencionadas anteriormente. Si no hay cambio o se ha producido un incremento en el valor actual de las prestaciones económicas, se reconoce inmediatamente el importe del coste de los servicios pasados correspondientes al ejercicio corriente. El valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas, el coste por servicios prestados y el coste por servicios pasados se calcula con una periodicidad anual por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

El tipo de interés de descuento se determina en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad crediticia, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

El activo o pasivo por prestaciones definidas, se reconoce como corriente o no corriente en función del plazo de realización o vencimiento de las correspondientes prestaciones.

(m) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

La Sociedad viene realizando ofertas en forma de planes de prejubilación durante un plazo corto de tiempo a colectivos determinados de empleados. Dichos planes se han contabilizado como indemnizaciones ya que no están disponibles para todo el colectivo de empleados en activo.

(n) Retribuciones a empleados a corto plazo

La Sociedad 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.

La Sociedad reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(o) Provisiones

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con las provisiones y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando no existan dudas sobre su cobro efectivo. El reembolso se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con la naturaleza del gasto, con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(ii) Provisiones para impuestos

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente.

Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción. Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error.

(p) Ingresos por venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes 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.

No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

- Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- 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.

La Sociedad 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.

(q) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen siguiendo los criterios expuestos en el apartado (j) Subvenciones, donaciones y legados.

La Sociedad tributa en régimen individual tras la escisión del Grupo Dia del grupo Carrefour y por tanto del grupo fiscal cuya sociedad dominante era Norfin Holder, S.L (ver notas 1 y 23).

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(r) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Sociedad 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 la cuenta de pérdidas y ganancias o en el activo del balance.

La Sociedad reconoce las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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.

La Sociedad 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 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, 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.

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, la Sociedad 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 a la Sociedad 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 la Sociedad 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. La Sociedad 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 la Sociedad 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 beneficios 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. La Sociedad 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 beneficios corriente o diferido con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 la Sociedad 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.

- A partir de 5 de julio de 2011, fecha de escisión de la Sociedad del grupo Carrefour, el coste de servicio prestado por los empleados a registrar por la Sociedad 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 de la Sociedad. La contrapartida de este coste es la cuenta de "Provisiones a Largo Plazo".

(s) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. 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 de la Sociedad, 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.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(t) Medioambiente

La Sociedad 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, la Sociedad reconoce provisiones medioambientales.

(u) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con combinaciones de negocios, fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios mencionadas en los apartados anteriores, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Intangible, distintas del Fondo de comercio, han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de traspaso y de superficie y otro inmovilizado intangible	Total
Coste			
A 1 de enero de 2011	11.164	12.281	23.445
Altas	5.709	122	5.831
Bajas	(1)	(1)	(2)
Trasposos	105	(105)	-
A 31 de diciembre de 2011	16.977	12.297	29.274
Amortización			
A 1 de enero de 2011	(9.694)	(5.783)	(15.477)
Amortizaciones	(1.899)	(876)	(2.775)
Bajas	1	1	2
Trasposos	-	(14)	(14)
A 31 de diciembre de 2011	(11.592)	(6.672)	(18.264)
Deterioro de valor			
A 1 de enero de 2011	-	(261)	(261)
Dotación	-	(111)	(111)
Reversión	-	51	51
Trasposos	-	14	14
A 31 de diciembre de 2011	-	(307)	(307)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2011	5.385	5.318	10.703

	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de traspaso y de superficie y otro inmovilizado intangible	Total
Coste			
A 1 de enero de 2010	10.334	12.315	22.649
Altas	1.348	7	1.355
Bajas	(511)	(48)	(559)
Trasposos	(7)	7	-
A 31 de diciembre de 2010	11.164	12.281	23.445
Amortización			
A 1 de enero de 2010	(8.904)	(4.868)	(13.772)
Amortizaciones	(1.275)	(943)	(2.218)
Bajas	485	28	513
A 31 de diciembre de 2010	(9.694)	(5.783)	(15.477)
Deterioro de valor			
A 1 de enero de 2010	-	-	-
Dotación	-	(261)	(261)
A 31 de diciembre de 2010	-	(261)	(261)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2010	1.470	6.237	7.707

Las principales altas producidas en el ejercicio 2011 corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a terceros con posterioridad a la escisión de la Sociedad del grupo Carrefour.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad reconoció pérdidas por el deterioro de los activos de determinadas tiendas a valor en uso, con un impacto neto de 60 miles de euros (261 miles de euros en 2010) (véase nota 26 (d)). Las hipótesis utilizadas se detallan en la nota 11.

(a) Fondo de comercio y deterioro de valor

La composición y el movimiento habido en el fondo de comercio, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coste a 1 de enero	36.803	38.436
Bajas	(369)	(1.633)
Coste a 31 de diciembre	36.434	36.803
Deterioro de valor		
A 1 de enero de 2011	-	-
Traspasos	(478)	-
A 31 de diciembre de 2011	(478)	-
Valor neto contable a 31 de diciembre	35.956	36.803

La baja contabilizada en el ejercicio 2011 se produce por el cierre de la tienda situada en la avenida de Cristóbal Colón de Huelva y en el ejercicio 2010 por el cierre de la tienda de la calle Padre Xifré de Madrid.

De acuerdo con lo mencionado en las notas 2 (d) (i) y 4 (d) la Sociedad realiza la prueba anual de deterioro del fondo de comercio, que se ha asignado a la unidades generadoras de efectivo (UGE) constituidas por las tiendas de la Sociedad, según el método allí descrito.

Las hipótesis utilizadas se detallan en la nota 11. Al 31 de diciembre 2011 y 2010 no se ha registrado ningún deterioro de valor.

(b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Aplicaciones informáticas	9.303	7.845
Otros inmovilizados intangibles	1.921	1.586
Total	11.224	9.431

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Material han sido los siguientes:

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste							
A 1 de enero de 2011	67.301	206.416	870.743	25.271	1.145	53.852	1.224.728
Altas	154	3.698	74.968	6.875	4.321	3.195	93.211
Bajas	-	(1.392)	(44.647)	(5.104)	(101)	(3.125)	(54.369)
Trasposos	-	8.254	(5.288)	12	(3.348)	370	-
A 31 de diciembre de 2011	67.455	216.976	895.776	27.054	2.017	54.292	1.263.570
Amortización							
A 1 de enero de 2011	-	(65.976)	(552.363)	(15.757)	-	(47.796)	(681.892)
Amortizaciones	-	(7.846)	(97.657)	(4.245)	-	(3.387)	(113.135)
Bajas	-	593	37.440	4.720	-	3.057	45.810
Trasposos	-	(4.167)	3.804	1	-	-	(362)
A 31 de diciembre de 2011	-	(77.396)	(608.776)	(15.281)	-	(48.126)	(749.579)
Deterioro de valor							
A 1 de enero de 2011	-	(2.491)	(3.143)	-	-	-	(5.634)
Dotación	-	(494)	(2.742)	-	-	-	(3.236)
Bajas	-	839	-	-	-	-	839
Reversión	-	579	534	-	-	-	1.113
Trasposos	-	(784)	1.624	-	-	-	840
A 31 de diciembre de 2011	-	(2.351)	(3.727)	-	-	-	(6.078)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2011	67.455	137.229	283.273	11.773	2.017	6.166	507.913
Coste							
A 1 de enero de 2010	67.401	199.450	867.935	23.344	1.790	55.676	1.215.596
Altas	-	3.394	74.660	3.442	4.941	2.348	88.785
Bajas	(100)	(2.098)	(71.201)	(1.553)	(376)	(4.325)	(79.653)
Trasposos	-	5.670	(651)	38	(5.210)	153	-
A 31 de diciembre de 2010	67.301	206.416	870.743	25.271	1.145	53.852	1.224.728
Amortización							
A 1 de enero de 2010	-	(55.825)	(515.840)	(13.500)	-	(48.246)	(633.411)
Amortizaciones	-	(7.686)	(100.642)	(3.610)	-	(3.857)	(115.795)
Bajas	-	674	60.983	1.350	-	4.307	67.314
Trasposos	-	(3.139)	3.136	3	-	-	-
A 31 de diciembre de 2010	-	(65.976)	(552.363)	(15.757)	-	(47.796)	(681.892)
Deterioro de valor							
A 1 de enero de 2010	-	-	-	-	-	-	-
Dotación	-	(2.491)	(3.143)	-	-	-	(5.634)
A 31 de diciembre de 2010	-	(2.491)	(3.143)	-	-	-	(5.634)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2010	67.301	137.949	315.237	9.514	1.145	6.056	537.202

(a) General

Las altas de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden principalmente a la apertura de establecimientos comerciales, así como a las ampliaciones, mejoras y reformas realizadas.

Las bajas del ejercicio 2011 y 2010 incluyen los elementos sustituidos por las mejoras mencionadas anteriormente, así como las producidas por el cierre de establecimientos comerciales que se llevaron a cabo en ambos ejercicios generando pérdidas por 7.356 y 9.550 miles de euros, respectivamente.

Durante ambos ejercicios, la Sociedad ha reconocido pérdidas por el deterioro de los activos de determinadas UGE's a valor en uso, con un impacto neto de 2.123 miles de euros y 5.634 miles de euros respectivamente (véase nota 26 (d)). Las hipótesis utilizadas se detallan en la nota 11.

El detalle del periodo de amortización residual, la amortización del ejercicio, amortización acumulada y valor neto contable de los inmovilizados materiales individualmente significativos al 31 de diciembre 2011 y 2010 es como sigue:

Descripción del activo	Miles de euros			
	2011			
	Periodo de vida útil residual	Amortización del ejercicio	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos en almacenes	-	-	-	22.579
Construcciones en almacenes	32-37 años	(1.078)	(4.682)	32.469
Total		(1.078)	(4.682)	55.048

Descripción del activo	Miles de euros			
	2010			
	Periodo de vida útil residual	Amortización del ejercicio	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos en almacenes	-	-	-	22.579
Construcciones en almacenes	33-38 años	(1.070)	(3.604)	33.400
Total		(1.070)	(3.604)	55.979

(b) Bienes totalmente amortizados

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Construcciones	8.461	4.335
Instalaciones técnicas y maquinaria	282.003	243.162
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.738	7.482
Otro inmovilizado	41.609	40.702
Total	337.811	295.681

(c) Subvenciones oficiales recibidas

La inversión en determinadas instalaciones eléctricas ha sido financiada en parte por una serie de subvenciones concedidas a la Sociedad por importe de 28 miles de euros en 2011 y 481 miles de euros en 2010 (véase nota 17).

(d) Seguros

La Sociedad 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.

(7) Arrendamientos Financieros - Arrendatario

La Sociedad tiene las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero que se incluyen en el Inmovilizado Material:

	Miles de euros		
	2011		
	Terrenos	Construcciones	Total
<i>Reconocido inicialmente por:</i>			
Valor razonable	423	403	826
Amortización acumulada	-	(187)	(187)
Valor neto contable al 31 de diciembre	423	216	639

	Miles de euros		
	2010		
	Terrenos	Construcciones	Total
<i>Reconocido inicialmente por:</i>			
Valor razonable	7.831	8.197	16.028
Amortización acumulada	-	(3.882)	(3.882)
Valor neto contable al 31 de diciembre	7.831	4.315	12.146

Los activos adquiridos por la Sociedad mediante los contratos de arrendamiento financiero son relativos a ciertos locales comerciales en los que desarrolla su actividad principal, no siendo ninguno significativo a nivel individual.

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Pagos mínimos futuros	-	306
Opción de compra	8	70
Gastos financieros no devengados	-	(1)
Valor actual	8	375

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Pagos mínimos	Valor actual (nota 22(b))	Pagos mínimos	Valor actual (nota 22(b))
Hasta un año	9	8	365	367
Entre dos y cinco años	-	-	9	8
Total pagos mínimos y valores actuales	9	8	374	375
Menos parte corriente	(9)	(8)	(365)	(367)
Total no corriente	-	-	9	8

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

(8) Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad 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 la Sociedad realiza su actividad principal.

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

<u>Almacén</u>	<u>Plazo mínimo</u>
Miranda de Ebro (Burgos)	Hasta 2016
Manises (Valencia)	Hasta 2016
Getafe (Madrid)	Hasta 2017
Mejorada del Campo (Madrid)	Hasta 2018
Tarragona	Hasta 2018
Villanubla (Valladolid)	Hasta 2019
Sabadell (Barcelona)	Hasta 2022
San Antonio (Barcelona)	Hasta 2023
Mallén (Zaragoza)	Hasta 2023
Orihuela (Alicante)	Hasta 2023

Los importes de las opciones de compra son variables en función del momento en que se decida ejercitarlas.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos e ingresos en los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pagos mínimos por arrendamiento inmobiliario	131.485	129.937
Pagos mínimos por arrendamiento mobiliario	10.840	10.803
Cuotas por subarriendo	(2.506)	(4.357)
Total	139.819	136.383

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hasta un año	50.048	46.909
Entre dos y cinco años	75.648	73.952
Más de cinco años	53.055	62.159
Total	178.751	183.020

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hasta un año	11.053	10.458
Entre dos y cinco años	14.592	22.846
Más de cinco años	211	1.001
Total	25.856	34.305

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendador

Los contratos de arrendamiento operativo están compuestos por subarriendos de locales a concesionarios para que éstos desarrollen su actividad mejorando la oferta comercial de la Sociedad a sus clientes, así como los percibidos de los subarriendos a franquiciados, no siendo ninguno de estos contratos significativo.

(10) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

Los altos ejecutivos de la Sociedad supervisan la gestión de estos riesgos, comprobando que las actividades de toma de riesgo financiero de la Sociedad 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 impulsa políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación.

a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad 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 de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

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.

b) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad 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, la Sociedad usa contratos de divisa a plazo, negociados con la Dirección Financiera.

En el ejercicio 2011, la Sociedad ha realizado transacciones puntuales en dólares estadounidenses, para lo que ha contratado seguros de tipo de cambio en esta moneda.

El importe de las operaciones de coberturas llevadas a cabo en dólares durante el ejercicio 2011 ascendió a 6.019 miles de euros. Dicho importe representó el 99,92% de las operaciones realizadas en esta moneda. Al cierre del ejercicio 2011 el importe de las coberturas en dólares vigentes ascendía a 3.284 miles de dólares cuyos vencimientos se sitúan en los próximos siete meses.

La Sociedad 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 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 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.

c) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta de forma significativa al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio o de la materia prima cotizada.

d) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad 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. La Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

A continuación se detalla la exposición de la Sociedad 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
Instrumentos de patrimonio	-	1.242.474
Créditos participativos	2013	52.000
Créditos a terceros	2013-2021	853
Créditos al personal	2013-2014	557
Clientes por ventas con vencimiento > a 1 año	2013-2022	19.269
Depósitos y fianzas	-	12.893
Activos financieros no corrientes		1.328.046
Personal	2012	472
Créditos participativos	2012	3.000
Clientes	2012	29.535
Clientes empresas del Grupo y asociadas	2012	88.635
Otros deudores	2012	33.357
Cuenta corriente con empresas del Grupo	2012	408.796
Créditos	2012	670
Derivados	2012	239
Activos financieros corrientes		564.704

Miles de euros	Vencimiento	2010
Instrumentos de patrimonio	-	1.229.431
Créditos participativos	2012-2013	55.000
Créditos a terceros	2012-2017	480
Créditos al personal	2012-2014	573
Clientes por ventas con vencimiento > a 1 año	2012-2021	13.170
Derechos de reembolso de planes por retribuciones a largo plazo	-	264
Depósitos y fianzas	-	12.519
Activos financieros no corrientes		1.311.437
Personal	2011	396
Clientes	2011	16.070
Clientes empresas del Grupo y asociadas	2011	105.663
Otros deudores	2011	30.866
Cuenta corriente con empresas del Grupo	2011	18.892
Créditos	2011	594
Activos financieros corrientes		172.481

Los rendimientos generados por estos activos financieros en el 2011 y 2010 han sido de 1.498 miles de euros y 1.174 miles de euros respectivamente.

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 cinco 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	Menos de 1 mes	Entre 2 y 3 meses	Entre 4 y 6 meses	Entre 7 y 12 meses
31 de Diciembre de 2011	163.539	158.443	2.689	2.019	243	145
31 de Diciembre de 2010	153.251	147.303	4.526	1.090	304	28

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

e) **Riesgo de liquidez**

La Sociedad 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 de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

A continuación se detalla la exposición de la Sociedad 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
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo sindicado	2013-2018	584.935
Otros préstamos	2013-2018	100
Fianzas y depósitos recibidos	según contrato	1.630
Total pasivo financiero no corriente		586.665
Deudas con entidades de crédito		
Dispuesto de pólizas de crédito	2012	1.390
Intereses	2012	1.294
Préstamo sindicado	2012	247.128
Acreeedores por arrendamiento financiero	2012	8
Proveedores de inmovilizado	2012	2.761
Deudas representadas por efectos a pagar	2012	2.760
Otras deudas	2012	412
Intereses a corto plazo de deudas	2012	297
Fianzas y depósitos recibidos	2012	362
Deudas con empresas del grupo	2012	43.313
Proveedores con empresas del grupo	2012	11.971
Proveedores	2012	697.560
Acreeedores	2012	82.868
Personal	2012	25.563
Total pasivo financiero corriente		1.117.687
Miles de euros		
Vencimiento		
2010		
Deudas con entidades de crédito		
Principal	2012-2018	100
Proveedores de inmovilizado	2012	5
Fianzas y depósitos recibidos	según contrato	1.131
Total pasivo financiero no corriente		1.236
Deudas con entidades de crédito		
Dispuesto de pólizas de crédito	2011	2.805
Intereses	2011	5
Acreeedores por arrendamiento financiero	2011	375
Derivados	2011	20
Proveedores de inmovilizado	2011	3.269
Deudas representadas por efectos a pagar	2011	4.445
Otras deudas	2011	66
Intereses a corto plazo de deudas	2011	157
Fianzas y depósitos recibidos	2011	339
Deudas por efecto impositivo	2011	15.535
Préstamos	6 meses	200.000
Deudas con empresas del grupo	2011	21.421
Proveedores con empresas del grupo	2011	19.140
Proveedores	2011	682.877
Acreeedores	2011	77.466
Personal	2011	24.917
Total pasivo financiero corriente		1.052.837

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	Más de 5 años
Deudas con entidades de crédito				
Principal	585.035	67.143	517.864	28
Fianzas y depósitos recibidos	1.630	-	-	1.630
Total deuda financiera no corriente	586.665	67.143	517.864	1.658

Miles de euros	2010	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años
Deudas con entidades de crédito				
Principal	100	14	43	43
Proveedores de inmovilizado	5	5	-	-
Fianzas y depósitos recibidos	1.131	-	-	1.131
Total deuda financiera no corriente	1.236	19	43	1.174

El importe de los gastos financieros devengados por estos pasivos financieros en 2011 han sido de 22.773 miles de euros y 1.724 miles de euros en 2010.

f) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad 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 2.824 miles de euros.

(11) Inversiones en Instrumentos de Patrimonio de Empresas del Grupo

Todas las sociedades del Grupo DIA son auditadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta de la siguiente manera:

**Información relativa a Empresas del Grupo
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011
(expresada en miles de euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de participación				Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos en 2011
				Dir	Total	Capital	Reservas				
Dia Portugal Supermercados, S.A.	Lisboa	Comercialización al por mayor y al por menor de productos del ramo de la alimentación.	KPMG	100	100	51.803	11.762	32.954	96.519	50.547	40.000
Dia Argentina, S.A.	Buenos Aires	Distribución al por mayor y al por menor de productos del ramo de la alimentación	KPMG	95	100	120.140	(92.497)	8.357	36.000	114.133	-
Dia Sabanci Supermarketleri Ticaret Anonim Sirketi	Estambul	Distribución al por mayor y al por menor de productos de consumo	KPMG	59,96	60,00	126.713	(112.036)	(8.120)	6.557	75.977	-
Dia Brasil Sociedade Limitada	Sao Paulo	Distribución al por mayor y al por menor de productos de consumo	KPMG	100	100	88.680	(14.268)	21.760	96.172	88.680	-
Finandia E.F.C., S.A.	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.	KPMG	100	100	7.000	161	498	7.659	7.000	-
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	Shanghai	Consultoría de servicios	KPMG	100	100	19.300	(18.882)	(3.477)	(3.059)	-	-
Shanghai Dia Retail Co., Ltd.	Shanghai	Distribución al por menor de productos de consumo.	KPMG	100	100	65.729	(62.567)	(7.550)	(4.388)	65.729	-
Beijing Dia Commercial CO., LTD.	Beijing	Distribución al por menor de productos de consumo.	KPMG	100	100	59.359	(59.371)	(5.931)	(5.943)	59.359	-
ED SAS	Vitry sur Seine	Distribución al por mayor y menor de productos de consumo.	KPMG	100	100	216.400	(58.541)	(61.591)	96.268	619.422	-
Twins Alimentación, S.A. y sociedad dependiente	Madrid	Distribución de productos alimenticios y droguería a través de supermercados y la sociedad dependiente, subarriendo de locales principalmente a su socio único.	KPMG	100	100	36.169	(12.951)	25.732	48.950	160.748	-
Dia World Trade, S.A.	Ginebra	Prestación de servicios de proveedores de las sociedades del Grupo Dia	KPMG	100	100	84	759	(163)	680	843	-
									1.242.438	40.000	

**Información relativa a Empresas del Grupo
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010
(expresada en miles de euros)**

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de participación				Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos en 2010
				Dir	Total	Capital	Reservas				
Dia Portugal Supermercados, S.A.	Lisboa	Comercialización al por mayor y al por menor de productos del ramo de la alimentación.	KPMG	100	100	81.803	17.132	34.999	133.934	80.547	30.000
Dia Argentina, S.A.	Buenos Aires	Distribución al por mayor y al por menor de productos del ramo de la alimentación	KPMG	100	100	120.140	(107.618)	5.625	18.147	120.140	-
Dia Sabanci Supermarketleri Ticaret Anonim Sirketi	Estambul	Distribución al por mayor y al por menor de productos de consumo	KPMG	59,93	59,93	87.054	(109.502)	(8.546)	(30.994)	51.837	-
Dia Brasil Sociedade Limitada	Sao Paulo	Distribución al por mayor y al por menor de productos de consumo	KPMG	100	100	88.680	(16.495)	6.433	78.618	88.680	-
Finandia E.F.C., S.A.	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.	KPMG	100	100	7.000	(209)	370	7.161	7.000	-
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	Shanghai	Consultoría de servicios	KPMG	100	100	19.300	(17.202)	(1.712)	386	-	-
Shanghai Dia Retail Co., Ltd.	Shanghai	Distribución al por menor de productos de consumo.	KPMG	100	100	47.001	(59.788)	(6.155)	(18.942)	47.001	-
Beijing Dia Commercial CO., LTD.	Beijing	Distribución al por menor de productos de consumo.	KPMG	100	100	30.978	(54.654)	(6.817)	(30.493)	30.978	-
ED SAS	Vitry sur Seine	Distribución al por mayor y menor de productos de consumo.	KPMG	100	100	216.400	(330.140)	128.929	15.189	642.464	20.000
Twins Alimentación, S.A. y sociedad dependiente	Madrid	Distribución de productos alimenticios y droguería a través de supermercados y la sociedad dependiente, subarriendo de locales principalmente a su socio único.	KPMG	100	100	36.169	(25.587)	12.636	23.218	160.748	-
									1.229.395	50.000	

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Participación	Miles de euros			Saldos al 31 de diciembre de 2011
	Saldos al 1 de enero de 2011	Altas	Bajas	
Dia Portugal Supermercados, S.A.	80.547	-	(30.000)	50.547
Dia Argentina, S.A.	120.140	-	(6.007)	114.133
Dia Sabanci Supermarketleri Ticaret Anonim Sirketi	51.837	24.140	-	75.977
Dia Brasil Sociedade Limitada	88.680	-	-	88.680
Finandia E.F.C.,S.A.	7.000	-	-	7.000
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	19.300	-	-	19.300
Shanghai Dia Retail CO., LTD.	47.001	18.728	-	65.729
Beijing Dia Commercial CO., LTD.	30.978	28.381	-	59.359
ED SAS	943.868	-	-	943.868
Twins Alimentación, S.A.	160.748	-	-	160.748
Dia World Trade	-	843	-	843
Total coste	1.550.099	72.092	(36.007)	1.586.184
Deterioro	(320.704)	(23.042)	-	(343.746)
Valor neto contable	1.229.395	49.050	(36.007)	1.242.438

Participación	Miles de euros			Saldos al 31 de diciembre de 2010
	Saldos al 1 de enero de 2010	Altas	Bajas	
Dia Portugal Supermercados, S.A.	80.547	-	-	80.547
Dia Argentina, S.A.	120.140	-	-	120.140
Dia Sabanci Supermarketleri Ticaret Anonim Sirketi	51.837	-	-	51.837
Dia Brasil Sociedade Limitada	88.680	-	-	88.680
Dia Hellas, A.E.	16.660	-	(16.660)	-
Finandia E.F.C.,S.A.	7.000	-	-	7.000
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	14.420	4.880	-	19.300
Shanghai Dia Retail CO., LTD.	44.522	2.479	-	47.001
Beijing Dia Commercial CO., LTD.	28.271	2.707	-	30.978
ED SAS	943.868	-	-	943.868
Twins Alimentación, S.A.	160.748	-	-	160.748
Total coste	1.556.693	10.066	(16.660)	1.550.099
Deterioro	(345.272)	(4.880)	29.448	(320.704)
Valor neto contable	1.211.421	5.186	12.788	1.229.395

El 28 de septiembre de 2011 se constituyó la nueva Sociedad DIA World Trade, S.A. 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. generando una plusvalía de 3.043 miles de euros.

En el ejercicio 2010, la Sociedad vendió su participación en DIA Hellas, A.E. a Carrefour Marinopoulos, A.E., generando una plusvalía por 79.340 miles de euros (véase nota 26 (g)). Por otro lado, las deudas a cobrar a 31 de diciembre de 2010 con las tres sociedades chinas se capitalizaron por importe de 10.066 miles de euros, de acuerdo con la decisión adoptada según reunión del Consejo de Administración de fecha 24 de junio de 2010 y al objeto de restablecer sus situaciones patrimoniales.

En el ejercicio 2010 se revirtió la provisión para riesgos y gastos que la Sociedad tenía dotada por importe de 2.246 miles de euros, correspondiente a la sociedad dependiente DIA Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd. por la valoración negativa que esta sociedad mostraba a 31 de diciembre de 2009 (véase nota 21).

La actividad de las sociedades dependientes es esencialmente la misma que la de la Sociedad, excepto Finandia, cuya actividad es la realización de las operaciones de préstamo y crédito, DIA Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd. cuya actividad consiste en la consultoría de servicios y Pe-Tra Servicios a la Distribución, S.L. cuya actividad consiste en la adquisición, venta, arrendamiento, administración y explotación de bienes inmuebles y de las instalaciones a ellos vinculadas. Por otra parte, Dia World Trade, S.A. realiza prestaciones de servicios a los proveedores del Grupo.

- Deterioro del valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones registradas en las distintas participaciones es como sigue:

Participación	Miles de euros		
	Saldos al 1 de enero de 2011	Dotaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2011
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	(19.300)	-	(19.300)
ED SAS	(301.404)	(23.042)	(324.446)
Total no corriente	(320.704)	(23.042)	(343.746)

Participación	Miles de euros			
	Saldos al 1 de enero de 2010	Dotaciones	Reversiones	Saldos al 31 de diciembre de 2010
Dia Argentina, S.A.	(25.622)	-	25.622	-
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd.	(14.420)	(4.880)	-	(19.300)
ED SAS	(305.230)	-	3.826	(301.404)
Total no corriente	(345.272)	(4.880)	29.448	(320.704)

De acuerdo con lo mencionado en las notas 2 (d) (i) y 4 (d) para determinar la necesidad de deterioro se determina su valor actual estimado. El importe recuperable de un país 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 el que opera la Sociedad.

Por dicho motivo, se ha llevado a cabo el deterioro de las participaciones en ED SAS por importe de 23.042 miles de euros en el ejercicio 2011.

La Sociedad 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%

	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.

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 operan las Sociedades Dependientes y el diferencial aplicable a España.

(12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

Para los activos financieros registrados a coste o coste amortizado, el valor contable no difiere significativamente del valor razonable.

(a) Inversiones financieras en empresas del grupo

El detalle de las inversiones financieras en empresas del grupo es como sigue:

Grupo	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Créditos	52.000	3.000	55.000	-
Cuenta corriente con el Grupo	-	408.796	-	18.892
Total	52.000	411.796	55.000	18.892

La Sociedad concedió a su Sociedad dependiente Twins Alimentación, S.A. dos préstamos participativos por importe de 52.000 miles de euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2013 y otro por importe de 3.000 miles de euros, con vencimiento 31 de diciembre de 2012, ambos con un tipo de interés variable o participativo.

A 31 de diciembre de 2011, los saldos corrientes con empresas del grupo están compuestos prácticamente en su totalidad por la cuenta corriente que la Sociedad mantiene con ED SAS por importe de 407.468 miles de euros. Las cuentas corrientes con el grupo devengan un tipo de interés nominal anual en 2011, que oscila entre el Euribor a 1 mes hasta 12 meses más un diferencial que fluctúa entre el -0,125% para los saldos acreedores y el 0,2% para los saldos deudores.

A 31 de diciembre de 2010, los saldos corrientes con empresas del grupo más representativos son con la sociedad Carrefour Finance, S.A. por importe de 17.765 miles de euros. Las cuentas corrientes con el grupo devengan un tipo de interés nominal anual en 2010, que oscila entre el Euribor a 1 mes hasta 12 meses más un diferencial que fluctúa entre el -0,125% para los saldos acreedores y el 0,2% para los saldos deudores.

(b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

No vinculadas	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	36	-	36	-
Créditos	1.410	670	1.053	594
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	239	-	-
Depósitos y fianzas	12.893	-	12.519	-
Derechos de reembolso de planes por retribuciones a largo plazo	-	-	264	-
Total	14.339	909	13.872	594

El importe correspondiente a los instrumentos de patrimonio se refiere a participaciones que la Sociedad tiene de la sociedad Ecoembalajes España, S.A. (Ecoembes).

El importe correspondiente a los créditos lo constituyen los préstamos que la Sociedad tiene otorgados a su personal y devengan intereses a tipo de mercado.

El epígrafe de Fianzas se corresponde con los importes entregados a arrendadores como garantías por los contratos por arrendamiento contraídos con ellos. Dicho importe se presenta por su valor actual, habiéndose reconocido como pago anticipado corriente y no corriente la diferencia con su valor nominal (véase nota 14).

Los derechos de reembolso de planes por retribuciones a largo plazo se refieren a los importes externalizados correspondientes a los premios por permanencia y antigüedad adquiridos con empleados. Para el ejercicio 2011 se presenta dicho importe neteando la partida de pasivo "Otras provisiones por prestaciones a largo plazo al personal" (véase nota 19).

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Clientes	19.269	31.313	13.170	17.825
Clientes empresas del grupo y asociadas	-	88.635	-	105.663
Otros deudores	-	37.412	-	34.317
Personal	-	472	-	396
Activos por impuesto corriente	-	11.405	-	2
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	135	-	254
Correcciones valorativas por deterioro	-	(5.833)	-	(5.206)
Total	19.269	163.539	13.170	153.251

En el epígrafe de clientes se incluyen básicamente deudas a cobrar de los franquiciados y concesionarios por venta de mercancía. Dicho importe se presenta por su valor actual.

Igualmente, se presenta en epígrafe independiente, el importe de los créditos comerciales con empresas del Grupo, que está compuesto al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 principalmente, por los créditos de Twins Alimentación, S.A. por importe de 68.965 miles de euros y 67.751 miles de euros respectivamente. En el ejercicio 2010 también estaba incluido en este epígrafe los créditos que presentaba la Sociedad con la sociedad Carrefour World Trade perteneciente al grupo consolidado de Carrefour, S.A. por importe de 7.228 euros.

Otros deudores incluyen principalmente las deudas a cobrar, por alquileres a concesionarios que son arrendatarios de la Sociedad, ventas de inmovilizado y prestaciones de servicios a proveedores.

Todas estas partidas han sido provisionadas cuando la recuperación de las mismas se estima de dudosa cobrabilidad.

Activos por impuesto corriente está compuesto básicamente por el importe de 10.953 miles de euros correspondiente al derecho de cobro generado por la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011.

(d) Deterioro del valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Corriente		
A 1 de enero	(5.206)	(4.779)
Dotaciones	(1.548)	(1.631)
Cancelaciones	-	109
Reversiones	921	1.095
A 31 de diciembre	(5.833)	(5.206)

(13) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
<u>Negocio de producción y distribución</u>		
Comerciales	185.992	201.693
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.548	3.839
Anticipos a proveedores	143	152
Correcciones valorativas por deterioro	(811)	(1.276)
Total	188.872	204.408

Las existencias registradas corresponden principalmente a existencias comerciales para su venta.

(a) Limitaciones en la disponibilidad

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

(b) Seguros

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.

(14) Periodificaciones

El detalle del epígrafe periodificaciones es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pagos anticipados por arrendamientos operativos	-	53	-	122
Pagos anticipados por fianzas y préstamos (nota 12 (b))	6.054	482	6.068	433
Otros pagos anticipados	-	2.784	-	1.082
Total	6.054	3.319	6.068	1.637

(15) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

En la Tesorería se incluyen los saldos de caja y las cuentas corrientes a la vista en entidades de crédito. En el epígrafe Otros activos líquidos equivalentes están compuestos por las imposiciones que la Sociedad tiene constituida con liquidación diaria en el Banco Santander y tipo de interés 1,61% promedio.

(16) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) 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 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 se realizó 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 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 la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales aproximadamente el 0,018% del capital social de la Sociedad.

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, 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 Sociedad (o lock up) mediante el cual dichos accionistas se comprometen a no vender sus acciones de Sociedad 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 Sociedad, 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 Sociedad 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.

(b) 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 tenía el suscriptor en la también entidad francesa denominada ED SAS. Asimismo, la prima de emisión incluye un importe de 797 miles de euros procedente de un aumento de capital social en 1992.

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 el Accionista Único de la Sociedad dominante 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, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reservas

Su composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Reserva legal	780	780
Reserva por fondo de comercio	5.666	3.826
Reservas voluntarias	1.826	1.296
Total	8.272	5.902

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de 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 por 100 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 no tiene constituida esta reserva en el importe mínimo que establece la Ley motivada por la ampliación de capital realizada en el presente ejercicio expuesta en la nota a) de este capítulo.

(ii) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva, por importe de 62,07 euros, 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.

(iii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2011 las reservas voluntarias registradas en su totalidad en Otras reservas por importe de 11.781 miles de euros, junto con la prima de emisión, son de libre disposición. En dicho importe se 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 20 una vez finalizada la relación con Carrefour, S.A. En el ejercicio 2010 dichos importes se presentaban en el epígrafe "Otras aportaciones de socios".

(iii) Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con lo expuesto en 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 balance, 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.

(iv) 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 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 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 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.

(d) Otros instrumentos de patrimonio neto

Forman parte de esta reserva las obligaciones surgidas en las transacciones con pagos basados en acciones de la Sociedad 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 20).

(e) Dividendos

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 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. 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.

(17) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable neto de su efecto impositivo es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
A 1 de enero	882	747
Subvenciones concedidas en el ejercicio	20	337
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(178)	(202)
A 31 de diciembre	724	882

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Subvenciones de capital	254	288
Subvenciones de explotación	413	458
Total	667	746

El detalle de las subvenciones es como sigue:

- Subvenciones de capital

Entidad concesionaria	2011	Fecha de concesión	2010	Fecha de concesión	Finalidad
Agencia Andaluza de la Energía	-	2.011	42	2.010	Medioambiental
Dirección General de Transferencia de Tecnología y Desarrollo Empresarial	-	2.011	283	2.010	Medioambiental
Generalitat de Cataluña	15	2.011	107	2.010	Medioambiental
Instituto Catalan de Energía	1	2.011	36	2.010	Medioambiental
Xunta de Galicia	12	2.011	-	-	Medioambiental
Otras entidades	-	2.011	13	2.010	Medioambiental
Total	28		481		
	(nota 6 (c))		(nota 6 (c))		

- Subvenciones de explotación

Entidad concesionaria	Miles de euros		Fecha de concesión	Fecha de concesión	Finalidad
	2011	2010			
Forcem	409	454	2.011	2.010	Formación
Xunta de Galicia	-	1	2.011	2.010	Contratación
Otros	4	3	2.011	2.010	Varios
Total	413	458			

(18) Provisiones

El detalle de las provisiones es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisiones por retribuciones a largo plazo al personal por prestaciones definidas (nota 19)	496	-	766	-
Provisiones por desmantelamiento (nota 21)	772	-	736	-
Provisiones para otras operaciones comerciales	-	2.882	-	2.401
Provisiones para otras responsabilidades (nota 20 y 21)	105.789	-	121.948	-
Total	107.057	2.882	123.450	2.401

(19) Provisiones por retribuciones al personal por prestaciones definidas y otras prestaciones

La composición y el movimiento de las provisiones por prestaciones a los empleados y otras prestaciones son como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
A 1 de enero	766	646
Coste de los servicios corrientes	127	134
Excesos de provisión reconocidos en resultados	(126)	(32)
Coste por intereses	31	29
Rendimiento esperado de los planes de activos	(11)	(11)
Otros movimientos	6	-
Traspaso de los compromisos cubiertos con póliza	(297)	-
A 31 de diciembre (nota 18)	496	766

La Sociedad tiene unos compromisos adquiridos con sus trabajadores en activo en concepto de pensiones y premios de vinculación, 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 (véase nota 12 (b)).

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

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

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

- Tipo de descuento anual del 4%.
- Las tablas de mortalidad GRM-95 y GRF-95, para hombres y mujeres, respectivamente.
- Las tasas de rotación establecidas por la Orden EHA/3433/2006, del 2 de noviembre.
- Edad de jubilación de 65 años.

El gasto total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, desglosado por partidas, es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coste de los servicios corrientes	(127)	(134)
Excesos de provisión reconocidos en resultados	126	32
Coste por intereses	(31)	(29)
Rendimiento esperado de los planes de activos	11	11
Total	(21)	(120)

(20) 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 mantuvieron 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 3.117 y 3.676 miles de euros, respectivamente. No obstante, en los ejercicios 2011 y 2010 se han revertido contra Otras aportaciones de socios por importes de 2.542 y 683 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los planes ya vencidos al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente.

El importe reconocido en el patrimonio como aportación de los socios por los derechos de pagos basados de acciones de Carrefour, S.A. al 5 de julio de 2011 asciendió a 12.497 miles de euros y 10.827 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 de la Sociedad 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.

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 y un Plan de Retribución Variable Plurianual liquidable por entrega de acciones de la Sociedad.

El primero de ellos, está destinado a Directivos (incluyendo los Consejeros Ejecutivos) de la Sociedad y de sus filiales y tiene por objeto la concesión y abono de una retribución variable liquidable en parte en efectivo y en parte mediante la entrega condicionada de acciones de la Sociedad, en función del cumplimiento de unos objetivos de negocio de la Sociedad 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 y/o sus filiales en las fechas de referencia.

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

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 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 a nivel de Grupo y la duración de los periodos de desempeño finaliza el 31 de diciembre de 2014 con liquidaciones previstas en varios momentos.

Dado que los objetivos necesarios a cumplir incluyen el rendimiento del servicio durante el ejercicio 2011, al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha realizado una estimación de la obligación devengada, aunque no se había producido la fecha de concesión. En la fecha de concesión la Sociedad 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 2.515 miles de euros recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del capítulo de Gastos de personal, cuya contrapartida se ha registrado por importe de 1.447 miles de euros como Otros instrumentos de patrimonio propio y su parte estimada como liquidable en efectivo por importe de 1.068 miles de euros como Provisiones a Largo Plazo (véase nota 21).

(21) Otras Provisiones

El movimiento de otras provisiones no corrientes es como sigue:

Miles de euros			
Legales, fiscales y	laborales	Otras provisiones	Total
A 1 de enero de 2011	121.948	736	122.684
Dotaciones	8.481	2.600	11.081
Aplicaciones	(23.133)	-	(23.133)
Reversiones	(4.071)	-	(4.071)
A 31 de diciembre de 2011	103.225	3.336	106.561

Miles de euros			
Legales, fiscales y	laborales	Otras provisiones	Total
A 1 de enero de 2010	116.631	708	117.339
Dotaciones	25.756	28	25.784
Aplicaciones	(13.977)	-	(13.977)
Reversiones	(6.462)	-	(6.462)
A 31 de diciembre de 2010	121.948	736	122.684

El principal componente de las provisiones legales, fiscales y laborales reside en los riesgos derivados de las actuaciones inspectoras de la Administración (véase nota 23).

Los incrementos producidos en este epígrafe durante el ejercicio 2011 están constituidos principalmente por las actualizaciones financieras de los riesgos fiscales, por un importe de 3.791

miles de euros. Igualmente se incluye la provisión por Actas de la Seguridad Social por importe de 2.530 miles de euros. La dotación del ejercicio 2010 incluye principalmente el registro de actas de conformidad del impuesto de sociedades entre los años 2004 y 2007 de 15.793 miles de euros. Adicionalmente incluye 7.354 miles de euros para hacer frente a otros riesgos fiscales.

Las aplicaciones llevadas a cabo en el ejercicio 2011 han sido registradas por el pago de Actas de Inspección de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1993, 1994, 1997 y 2007 por importe de 18.190 miles de euros y el pago correspondiente a las Actas de la Inspección de IVA de los ejercicios 1995 y 1996 por importe de 4.684 miles de euros. Respecto al ejercicio 2010 incluyen principalmente 11.934 miles de euros correspondientes a actas de conformidad del impuesto de sociedades entre los años 2004 y 2007 que han sido pagadas por la Sociedad.

Las reversiones del ejercicio 2011 están compuestas básicamente por la reestimación de intereses de demora de Actas de la inspección de Impuesto sobre Sociedades por importe de 1.649 miles de euros y la reestimación de la provisión referida al Acta de la Inspección del Impuesto sobre Sociedades del 2007 por 1.283 miles de euros. En el ejercicio 2010, las reversiones incluyen principalmente 3.036 miles de euros por exceso de provisión de otros riesgos fiscales y 2.246 miles de euros, correspondientes a la sociedad dependiente DIA Tian Tian Management Consulting Service & Co., Ltd. por la valoración negativa que esta sociedad mostraba a 31 de diciembre de 2009.

En otras provisiones se incluyen principalmente las provisiones por transacciones de pagos basados en instrumentos de patrimonio que están compuestas 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 por 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 20).

(22) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

Para los pasivos financieros registrados a coste o coste amortizado, el valor contable no difiere significativamente del valor razonable.

(a) Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Miles de euros	
	Corriente	Corriente
	2011	2010
Grupo		
Deudas por efecto impositivo (nota 23)	-	15.535
Préstamos	-	200.000
Deudas	43.313	21.421
Total	43.313	236.956

El importe que se presenta en el ejercicio precedente en el epígrafe "Deudas por efecto impositivo" lo constituye el débito fiscal que la Sociedad presentaba con la Sociedad dominante del Grupo fiscal (Norfin Holder, S.L.) como consecuencia de las bases imponibles generadas en los ejercicios 2010 y 2009 (véase nota 23).

El préstamo concedido con fecha 21 de diciembre de 2010 a la Sociedad por Carrefour Finance, S.A. por importe de 200.000 miles de euros a tipo de interés de mercado del 2,018% nominal anual (Euribor seis meses + 0,75%) y un vencimiento a seis meses ha sido cancelado en su totalidad durante el ejercicio 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, el epígrafe "Deudas" presenta el saldo de la cuenta corriente con su Sociedad dependiente Twins Alimentación S.A., mientras en el ejercicio anterior se incluía además la

cuenta corriente con Carrefour, S.A. por importe de 6.785 miles de euros. Las cuentas corrientes con el grupo devengan un tipo de interés nominal anual en 2011 y 2010, que oscila entre el Euribor a 1 mes hasta 12 meses más un diferencial que fluctúa entre el -0,125% para los saldos acreedores y el 0,2% para los saldos deudores.

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
No vinculadas				
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo sindicado	584.935	247.128	100	2.805
Otros préstamos	100	-	-	-
Dispuesto de pólizas de crédito	-	1.390	-	-
Intereses	-	1.294	-	5
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7)	-	8	-	375
Derivados	-	-	-	20
Proveedores de inmovilizado	-	2.761	5	3.269
Deudas representadas por efectos a pagar	-	2.760	-	4.445
Otras deudas	-	412	-	66
Intereses a corto plazo de deudas	-	297	-	157
Fianzas y depósitos recibidos	1.630	362	1.131	339
Total	586.665	256.412	1.236	11.481

(c) Otra información sobre las deudas

Con fecha 13 de mayo de 2011, la Sociedad 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.

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 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 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 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 otro orden, la Sociedad tiene cinco pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con un límite de crédito de 34.000 miles de euros y 56.030 miles de euros respectivamente, de los que tiene dispuestos 1.390 y 2.805 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El tipo de interés medio anual de estas disposiciones ha sido del 2,03% en el 2011 y 1,12% en 2010.

(d) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

Grupo	Miles de euros	
	Corriente	Corriente
	2011	2010
Proveedores con empresas del grupo	11.971	19.140
Proveedores	697.560	682.877
Acreeedores	82.868	77.466
Personal	25.563	24.917
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 23)	26.822	28.518
Total	844.784	832.918

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.

Por otra parte, la Sociedad presenta líneas de confirming al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con unos límites de 505.000 miles de euros y 640.000 miles de euros, respectivamente, de los cuales se han utilizado 305.446 miles de euros y 143.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

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 suministrar la Sociedad:

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.	3.176.766	91,66%		
Resto.	288.873	8,34%		
Total pagos del ejercicio	3.465.639	100%		
PMPE (días) de pagos.	28,65			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	21.407		49.394	

* 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.

(e) Clasificación por vencimientos

La clasificación de las deudas por vencimientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
A un año	256.412	11.481
De uno a dos años	67.143	1.236
De tres a cinco años	517.864	-
A más de cinco años	1.658	-
Total	843.077	12.717

(23) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	32.783	-	36.230	-
Otros	-	135	-	254
	32.783	135	36.230	254
		(nota 12 (c))		(nota 12 (c))
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	102.914	-	71.651	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	12.392	-	13.160
Seguridad Social	-	9.024	-	10.349
Retenciones	-	5.406	-	5.009
	102.914	26.822	71.651	28.518
		(nota 22 (d))		(nota 22 (d))

La Sociedad tiene pendientes de Inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Impuesto	Periodos
Impuesto sobre Sociedades	2008-2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2009-2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2009-2011
Impuesto sobre Actividades Económicas	2008-2011

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de inspecciones. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

- **Impuesto sobre beneficios**

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad tributa en régimen individual tras la escisión del Grupo DIA del Grupo Carrefour y, por tanto, del grupo fiscal cuya sociedad dominante era Norfin Holder, S.L. A este respecto, indicar que los ajustes de consolidación derivados de dicha escisión se realizaron en la declaración del Impuesto sobre Sociedades 2010.

Como se describe en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2010, la Sociedad tributó en régimen de consolidación fiscal con las sociedades:

Norfin Holder, S.L. (sociedad dominante)
 Centros Comerciales Carrefour, S.A.
 Sociedad de Compras Modernas, S.A.
 Carrefour Canarias, S.A.
 Supermercados Champion, S.A.
 Grup Supeco Maxor, S.L.
 Viajes Carrefour, S.L.
 Carrefour Online, S.L.
 Carrefour España Property, S.L.
 Establecimientos de Conveniencia, S.L.
 Twins Alimentación, S.A.
 Finandia EFC, S.A.
 Pe-Tra Servicios a la Distribución, S.L.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla a continuación:

AÑO 2011	Miles de euros							
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto				
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	121.049	-	121.049	207	(178)	29	121.078	
Impuesto sobre sociedades	35.342	-	35.342	89	(76)	13	35.355	
Beneficios antes de impuestos	156.391	-	156.391	296	(254)	42	156.433	
Diferencias permanentes								
De la Sociedad individual	5.275	(45.046)	(39.771)	-	-	-	(39.771)	
Diferencias temporarias:								
De la Sociedad individual								
con origen en el ejercicio	6.598	(127.143)	(120.545)	-	(239)	(239)	(120.784)	
con origen en ejercicios anteriores	18.621	(9.403)	9.218	226	(29)	197	9.415	
Base imponible (Resultado fiscal)	186.885	(181.592)	5.293	522	(522)	-	5.293	

AÑO 2010	Miles de euros							
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto				
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	202.803	-	202.803	331	(202)	129	202.932	
Impuesto sobre sociedades	54.879	-	54.879	142	(86)	56	54.935	
Beneficios antes de impuestos	257.682	-	257.682	473	(288)	185	257.867	
Diferencias permanentes								
De la Sociedad individual	14.256	(132.575)	(118.319)	-	-	-	(118.319)	
Diferencias temporarias:								
De la Sociedad individual								
con origen en el ejercicio	5.946	(38.039)	(32.093)	-	(185)	(185)	(32.278)	
con origen en ejercicios anteriores	28.248	(25.821)	2.427	-	-	-	2.427	
De los ajustes por consolidación								
con origen en el ejercicio	460	-	460	-	-	-	460	
Base imponible (Resultado fiscal)	308.838	(198.681)	110.157	473	(473)	-	110.157	

La conciliación entre la cuota íntegra y la cuota a pagar es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Base imponible (resultado fiscal)	5.293	110.157
Cuota íntegra (30%)	1.588	33.047
Deducciones	(408)	(434)
Cuota líquida	1.180	32.613
Retenciones y pagos a cuenta	(12.583)	(17.078)
Cuota a pagar (+) devolver (-) por la Sociedad	(11.403)	15.535

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio de los ejercicios 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	Miles de euros		
	2011		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	156.391	42	156.433
Impuesto al 30%	46.917	13	46.930
Diferencias permanentes positivas	1.583	-	1.583
Diferencias permanentes negativas	(13.514)	-	(13.514)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(408)	-	(408)
Gasto IS ejercicios anteriores	(298)	-	(298)
Otros ajustes	1.062	-	1.062
Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	35.342	13	35.355

	Miles de euros		
	2010		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	257.682	187	257.869
Impuesto al 30%	77.305	56	77.361
Diferencias permanentes positivas	4.277	-	4.277
Diferencias permanentes negativas	(39.772)	-	(39.772)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(434)	-	(434)
Gasto IS 2009	2.153	-	2.153
Otros ajustes por actas	11.350	-	11.350
Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	54.879	56	54.935

El detalle y movimiento de las diferencias temporarias acumuladas a 31 de diciembre de 2011 y su correspondiente efecto impositivo diferido activo o pasivo, en miles de euros, es el siguiente:

	DIFERENCIA TEMPORARIA			EFECTO FISCAL						
	2.010	Origen	Reversión	Otros	2.011	2.010	Origen	Reversión	Otros	2.011
Provisión entradas sin facturas	3.031	-	-	(3.031)	-	1.061	-	-	(1.061)	-
Provisión por cierres de tiendas	2	-	-	(2)	-	1	-	-	(1)	-
Provisión textil bazar	1.277	-	(506)	-	771	383	-	(152)	-	231
Derechos de superficie	624	-	-	65	689	187	-	-	20	207
Provisión operaciones de franquicias	2.400	481	-	-	2.881	720	144	-	-	864
Otras provisiones	-	470	-	-	470	-	141	-	-	141
Instrumentos de patrimonio	10.826	5.647	-	(2.577)	13.896	3.248	1.694	-	(773)	4.169
ED Sas	97.120	-	(8.630)	-	88.490	29.136	-	(2.589)	-	26.547
Holding Asia	2.633	-	-	(2.633)	-	790	-	-	(790)	-
Compromisos por pensiones	765	-	(267)	-	498	229	-	(80)	-	149
Fondo comercio no deducible compras int.	1.584	-	-	-	1.584	475	-	-	-	475
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO	120.262	6.598	(9.403)	(8.178)	109.279	36.230	1.979	(2.821)	(2.605)	32.783

	DIFERENCIA TEMPORARIA			EFECTO FISCAL						
	2.010	Origen	Reversión	Otros	2.011	2.010	Origen	Reversión	Otros	2.011
Libertad de amortización 1994-1995	239	-	(75)	-	164	73	-	(23)	-	50
Libertad de amortización 2011-2015	-	65.608	-	-	65.608	-	19.682	-	-	19.682
Fondo comercio deducible compras a terceros	3.174	990	-	-	4.164	952	297	-	-	1.249
Anulación plusvalías ventas intragrupo	949	-	-	(949)	-	285	-	-	(285)	-
Argentina	99.651	-	(15.555)	-	84.096	29.893	-	(4.666)	-	25.227
Turquía	51.838	13.436	-	-	65.274	15.551	4.031	-	-	19.582
Brasil	6.367	-	(2.990)	(3.377)	0	1.912	-	(897)	(1.015)	-
Shanghai	47.001	18.728	-	-	65.729	14.100	5.619	-	-	19.719
Pekín	28.361	28.381	-	-	56.742	8.508	8.515	-	-	17.023
Operaciones de cobertura	-	239	-	-	239	-	72	-	-	72
Subvenciones	1.258	-	(226)	-	1.032	377	-	(67)	-	310
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO DE PASIVO	238.838	127.382	(18.846)	(4.326)	343.048	71.651	38.216	(5.653)	(1.300)	102.914

El detalle y movimiento de las diferencias temporarias acumuladas a 31 de diciembre de 2010 y su correspondiente efecto impositivo diferido activo o pasivo, en miles de euros, es el siguiente:

	DIFERENCIA TEMPORARIA			EFECTO FISCAL						
	2.009	Origen	Reversión	Otros	2.010	2.009	Origen	Reversión	Otros	2.010
Provisión entradas sin facturas	3.031	-	-	-	3.031	1.061	-	-	-	1.061
Provisión por cierres de tiendas	2	-	-	-	2	1	-	-	-	1
Provisión textil bazar	1.211	66	-	-	1.277	363	20	-	-	383
Leasing tienda sita en Torrepackeco	29	-	(29)	-	-	9	-	(9)	-	-
Derechos de superficie	540	-	-	84	624	162	-	-	25	187
Provisión operaciones de franquicias	702	1.698	-	-	2.400	210	510	-	-	720
Operaciones de cobertura	20	-	(20)	-	-	6	-	(6)	-	-
Instrumentos de patrimonio	7.833	3.676	-	(683)	10.826	2.350	1.103	-	(205)	3.248
ED Sas	134.760	-	(37.855)	215	97.120	40.428	-	(11.357)	65	29.136
Holding Asia	2.246	387	-	-	2.633	674	116	-	-	790
Compromisos por pensiones	646	119	-	-	765	193	36	-	-	229
Fondo comercio no deducible compras int.	1.739	-	(155)	-	1.584	522	-	(47)	-	475
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO	152.759	5.946	(38.059)	(384)	120.262	45.979	1.785	(11.419)	(115)	36.230

	DIFERENCIA TEMPORARIA			EFECTO FISCAL						
	2.009	Origen	Reversión	Otros	2.010	2.009	Origen	Reversión	Otros	2.010
Libertad de amortización 1994-1995	394	-	(155)	-	239	119	-	(46)	-	73
Fondo comercio deducible compras a terceros	2.191	983	-	-	3.174	657	295	-	-	952
Anulación plusvalías ventas intragrupo	1.409	-	(460)	-	949	423	-	(138)	-	285
Argentina	82.808	19.652	-	(2.809)	99.651	24.841	5.896	-	(844)	29.893
GRECIA	12.335	-	(12.335)	-	-	3.701	-	(3.701)	-	-
Turquía	51.838	-	-	-	51.838	15.551	-	-	-	15.551
Brasil	24.787	-	(15.758)	(2.662)	6.367	7.437	-	(4.727)	(798)	1.912
Shanghai	44.522	2.479	-	-	47.001	13.357	743	-	-	14.100
Pekín	25.746	2.707	-	(92)	28.361	7.724	812	-	(28)	8.508
Subvenciones	1.065	193	-	-	1.258	318	59	-	-	377
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO DE PASIVO	247.095	26.014	(28.708)	(5.563)	238.838	74.128	7.805	(8.612)	(1.670)	71.651

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 se practicó un ajuste positivo al resultado contable por importe de 648.522 miles de euros correspondiente a la dotación a la provisión contable que la Sociedad se vio obligada a registrar tras la adquisición de la sociedad ED SAS. Al 31 de diciembre de 2011, una vez que ED SAS se ha fusionado con SNME, la provisión contable asciende a 324.446 miles de euros (véase nota 11) y el impuesto diferido de activo asociado a la misma asciende a 89.874 miles de euros (90.422 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El impuesto diferido contabilizado no es el 30% de la provisión contable dado que en el ejercicio 2011 se produce también una corrección por deterioro desde el punto de vista fiscal que compensa dicho impuesto diferido.

Asimismo, desde la adquisición de ED SAS y SNME se viene amortizando fiscalmente el fondo de comercio financiero que se originó en estas operaciones cuya dotación anual es de 34.030 miles de euros (en 2011 es de 6.806 miles de euros debido a la aprobación de las medidas fiscales del RD Ley 9/2011, de 19 de Agosto), habiendo registrado al 31 de diciembre de 2011 por este concepto un Impuesto diferido de pasivo que asciende a 63.327 miles de euros (61.286 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). La Sociedad tiene registrado, por tanto, el impuesto diferido de activo neto por importes de 26.547 y 29.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Las correcciones fiscales por evolución de los fondos propios de las filiales desde el 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011, han tenido el siguiente impacto en el movimiento de las diferencias temporarias para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades:

Sociedad	Miles de euros	
	Ajuste +/- en IS	Efecto Fiscal
ED SAS	(24.868)	(7.460)
Dia Argentina, S.A.	15.555	4.666
Dia Brasil Sociedade Limitada	2.990	897
Dia Shanghai	(18.728)	(5.619)
Dia Pekín	(28.381)	(8.515)
Dia Turquía	(13.436)	(4.031)

Las correcciones fiscales por evolución de los fondos propios de las filiales desde el 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre 2010, tuvieron el siguiente impacto en el movimiento de las diferencias temporarias para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades:

Sociedad	Miles de euros	
	Ajuste +/- en IS	Efecto Fiscal
Dia Argentina, S.A.	5.970	1.791
Dia Hellas, A.E.	12.335	3.701
Dia Brasil Sociedade Limitada	15.758	4.727
Dia Shanghai	(2.479)	(743)
Dia Pekín	(2.707)	(812)
Dia Tian Tian Management Consulting Service & Co.Ltd	(2.246)	(674)

Respecto a los ajustes reflejados en el cuadro anterior, correspondiente al ejercicio 2010, señalar que finalmente el ajuste en DIA Brasil fue de 19.135 miles de euros y el ajuste en DIA Tian Tian fue de (4.879) miles de euros. La modificación de los ajustes mencionados en el párrafo anterior, se produce como consecuencia de la publicación definitiva de los resultados de ambas filiales, con posterioridad al cierre de las cuentas anuales DIA 2010.

Durante el ejercicio fiscal 2007, el importe de la renta acogida a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42.8 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades (Texto Refundido RD Legislativo 4/2004), ha sido de 3.004.195,68 euros, importe al que habría que descontar la corrección monetaria efectuada que asciende a 382.687,28 euros. La reinversión de los importes obtenidos en la transmisión onerosa de los elementos patrimoniales transmitidos se ha realizado de conformidad con la normativa al efecto con fecha 30 de noviembre de 2007 en su totalidad.

Durante el ejercicio fiscal 2009, el importe de la renta acogida a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42.8 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades (Texto Refundido RD Legislativo 4/2004), ha sido de 5.043.529,15 euros importe al que habría que descontar la corrección monetaria efectuada que asciende a 1.156.124,24 euros. La reinversión de los importes obtenidos en la transmisión onerosa de los elementos patrimoniales transmitidos se ha realizado de conformidad con la normativa al efecto durante el propio ejercicio 2009.

Durante el ejercicio fiscal 2011, DIA amortizó libremente los elementos nuevos del inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias adquiridas durante este ejercicio, en aplicación de la Disposición adicional undécima del TRLIS, según redacción dada por el Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril y el Real Decreto-ley 13/2010, de 3 de diciembre.

En referencia a la adquisición de las acciones de ED SAS habida en el ejercicio 2004 y en cumplimiento de las obligaciones contables establecidas en el artículo 93 del RD Leg. 4/2004 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, informamos de que las 39.686 acciones de ED SAS, que aportó a DIASA la sociedad francesa ERTECO SAS fueron adquiridas por esta última en virtud de:

- 9.999 acciones, mediante suscripción de un aumento de capital de 15 de abril de 1991;
- 23.170 acciones, mediante suscripción de un aumento de capital por fusión el 30 de junio de 1999;
- 3.507 acciones, mediante suscripción de un aumento de capital de 26 de agosto de 2004;
- 40 acciones, mediante compra el 20 de septiembre de 2004;
- 2.970 acciones, mediante suscripción de un aumento de capital de 6 de octubre de 2004, siendo su valor contable de 121.287.831,73 euros, y el valor por el que fueron aportadas a DIASA de 848.553.273,10 euros. El Fondo de Comercio financiero derivado de dicha operación cuyo importe asciende a 612.662.000 euros se está considerando fiscalmente deducible, con el límite anual máximo de la veintava parte de su importe.

El balance de la entidad transmitente correspondiente al mes siguiente a la fecha de la aportación, expresado en miles de euros, es el siguiente:

ACTIVO	31.12.2004	PASIVO	31.12.2004
Inmovilizado:			
Inmovilizaciones materiales	267		
Inmovilizaciones financieras	848.833	Fondos Propios	834.726
Total inmovilizado	849.100		
Activo circulante:			
Existencias	1.597	Prov.para riesgos	648
Deudores	5.169	Acreeores a corto plazo	20.492
Total activo circulante	6.766		
TOTAL ACTIVO	855.866	TOTAL PASIVO	855.866

(24) Información Medioambiental

La Sociedad 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 Sociedad estima que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en las cuentas anuales.

(25) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 12 (a) y (c) y 22 (a) y (d).

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas se presentan a continuación:

	2.011			2.010		
	Sociedades dependientes	Sociedades vinculadas	TOTAL	Sociedades dependientes	Sociedades vinculadas	TOTAL
Ingresos						
Ventas netas						
Ventas	365.577	-	365.577	375.331	618	375.949
Otros servicios prestados	47.471	409	47.880	41.528	609	42.137
Instrumentos financieros						
Ingresos financieros	7.842	344	8.186	910	772	1.682
Dividendos	40.000	-	40.000	50.000	-	50.000
Resultados enajenación instrumentos financieros	-	-	-	-	79.340	79.340
TOTAL INGRESOS	460.890	753	461.643	467.769	81.339	549.108
Gastos						
Compras netas						
Compras	7	(5.986)	(5.979)	-	(12.803)	(12.803)
Gastos por arrendamientos operativos	1.920	106	2.026	1.920	-	1.920
Otros servicios recibidos	39.613	16.063	55.676	36.516	28.787	65.303
Gastos de personal	8.946	-	8.946	9.032	-	9.032
Instrumentos financieros						
Gastos financieros	536	2.096	2.632	19	123	142
TOTAL GASTOS	51.022	12.279	63.301	47.487	16.107	63.594
Inversiones						
Coste de activos adquiridos						
Construcciones	(2)	-	(2)	(35)	-	(35)
Maquinaria, instalaciones y mobiliario	(109)	-	(109)	188	-	188
Otro inmovilizado	(3)	-	(3)	13	-	13
TOTAL COSTE	(114)	-	(114)	166	-	166
Valor neto contable y resultados de activos vendidos						
Construcciones	(1)	-	(1)	(29)	-	(29)
Maquinaria, instalaciones y mobiliario	(3)	-	(3)	262	-	262
Otro inmovilizado	1	-	1	13	-	13
TOTAL VALOR NETO CONTABLE	(3)	-	(3)	246	-	246
Dividendo distribuidos	-	368.600	368.600	-	532.000	532.000

En las cifras anteriores referidas a Ingresos y Gastos se recogen las operaciones producidas con empresas pertenecientes al Grupo Carrefour hasta el 5 de julio de 2011, fecha en la cual, la Sociedad dejó de pertenecer al mismo.

Igualmente, se indica que la Sociedad pertenecía al grupo fiscal encabezado por su Accionista Único, Norfin Holder, S.A. (véase nota 23) antes de la escisión del grupo Carrefour. Por este motivo, el saldo acreedor que presentaba la Sociedad con dicho grupo fiscal ascendía en 2010 al importe de 15.535 miles de euros, recogidos, como "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo", no existiendo saldo por este concepto en 2011.

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

(c) Información relativa a Administradores y de Alta Dirección

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

En miles de euros			
2011		2010	
Administradores	Alta Dirección	Administradores	Alta Dirección
1.123	2.216	1.450	1.536

Los Administradores de la Sociedad 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, 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 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 de la Sociedad y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, 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. Ricardo Currás de Don Pablos	Finandía, E.F.C., S.A.U.	-	Consejero
D. Ricardo Currás de Don Pablos	Diasa DIA Sabanci Supermarketleri Ticaret, A.S.	-	Consejero
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	Finandia E.F.C., S.A.	-	Consejero
D. Ricardo Currás de Don Pablos	Norfin Holder, S.L.	-	Consejero
D. Ricardo Currás de Don Pablos	Dia Sabanci Supermarketleri Ticaret Anomin Sirketi	-	Consejero
Dauhpinoise 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 Amanz Martín	Finandia E.F.C., S.A.	-	Consejero
D. Antonio Amanz Martín	Norfin Holder, S.L.	-	Consejero

(26) Ingresos y Gastos
(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Región Norte	1.834.489	1.828.672
Región Sur	2.220.936	2.195.427
Extranjero	4.431	9.744
Total	4.059.856	4.033.843

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Consumo de mercaderías		
Compras	3.682.692	3.627.792
Descuentos, ingresos accesorios y devoluciones por compras	(644.148)	(606.122)
Variación de existencias	15.700	19.473
Total	3.054.244	3.041.143
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	10.776	6.906
Variación de existencias	330	130
Total	11.106	7.036
Trabajos realizados por otras empresa	43.522	38.841
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(505)	106
Total	3.108.367	3.087.126

(c) Cargas sociales y provisiones

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguridad Social a cargo de la empresa	78.309	79.596
Otros gastos sociales	3.454	2.743
Total	81.763	82.339

(d) Resultados por deterioro y enajenaciones de inmovilizado

El detalle del resultado por deterioro y enajenaciones de inmovilizado es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deterioro de activos intangibles (nota 5)	60	261
Deterioro de activos materiales (nota 6)	2.123	5.634
Inmovilizado intangible (nota 5)	370	1.653
Inmovilizado material (nota 6)	7.356	9.550
Total	9.909	17.098

(e) Otros Resultados

El detalle de otros resultados se corresponde con los importes satisfechos por la Sociedad en concepto de multas y sanciones por importes de 232 miles de euros en 2011 y 3.055 euros en el ejercicio 2010.

(f) Transacciones denominadas en moneda extranjera

El detalle de los ingresos y gastos correspondientes a las diferencias de cambio por operaciones en moneda extranjera es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Diferencias negativas de cambio	(82)	(19)
Diferencias positivas de cambio	143	77
Total	61	58

(g) Resultados por enajenaciones y otras

En el ejercicio 2011 la Sociedad vende el 5% de la participación de DIA Argentina, S.A. a su Sociedad dependiente Pe-tra Servicios a la Distribución, S.L. generando una plusvalía de 3.043 miles de euros (véase nota 11).

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad vendió su participación en DIA Hellas, A.E. a Carrefour Marinopoulos, A.E. por un importe de 96.000 miles de euros, generando una plusvalía por 79.340 miles de euros (véase nota 11).

(27) Compromisos y contingencias

Los compromisos realizados y recibidos por la Sociedad que no han sido registrados en el balance corresponden a obligaciones contractuales que no han sido todavía ejecutadas. Existen dos tipos de compromisos, referidos a Tesorería y Operaciones de expansión. Además, la Sociedad 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 y
- compromisos bancarios recibidos.

En el caso de operaciones de Expansión se recogen los compromisos adquiridos para acometer operaciones de Expansión.

Por último, los compromisos ligados a los contratos de alquileres inmobiliarios y mobiliarios se incluyen en la nota 8 "Arrendamientos operativos". Igualmente los compromisos relativos a las garantías otorgadas en el contrato de financiación se recogen en la nota 22.c.

El detalle por concepto de los compromisos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 expresados en miles de euros es el siguiente:

(a) Entregados

En miles de euros - 31 de diciembre de 2011	EN 1 AÑO	EN 2 AÑOS	3 A 5 AÑOS	+ 5 AÑOS	TOTAL
Avales	13	1.567	684	12.267	14.531
Tesorería	13	1.567	684	12.267	14.531
Opciones de compra de almacenes y tiendas	-	-	-	63.806	63.806
Compromisos vinculados con contratos comerciales	4.645	1.843	185	-	6.673
Otros compromisos	4.141	3.612	6.546	457	14.756
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	8.786	5.455	6.731	64.263	85.235
Total	8.799	7.022	7.415	76.530	99.766
En miles de euros - 31 de diciembre de 2010	EN 1 AÑO	EN 2 AÑOS	3 A 5 AÑOS	+ 5 AÑOS	TOTAL
Avales	262	13	2.602	11.379	14.256
Tesorería	262	13	2.602	11.379	14.256
Opciones de compra de almacenes y tiendas	-	-	-	63.874	63.874
Compromisos vinculados con contratos comerciales	4.626	1.509	-	-	6.135
Otros compromisos	2.168	2.267	5.885	1.089	11.409
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	6.794	3.776	5.885	64.963	81.418
Total	7.056	3.789	8.487	76.342	95.674

(b) Recibidos

En miles de euros - 31 de diciembre de 2011	EN 1 AÑO	EN 2 AÑOS	3 A 5 AÑOS	+ 5 AÑOS	TOTAL
Líneas de crédito no utilizadas	32.610	-	-	-	32.610
Tesorería	32.610	-	-	-	32.610
Compromisos vinculados con contratos comerciales	13.236	4.168	15.169	11.428	44.001
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	13.236	4.168	15.169	11.428	44.001
Total	45.846	4.168	15.169	11.428	76.611
En miles de euros - 31 de diciembre de 2010	EN 1 AÑO	EN 2 AÑOS	3 A 5 AÑOS	+ 5 AÑOS	TOTAL
Líneas de crédito no utilizadas	20.467	32.758	-	-	53.225
Tesorería	20.467	32.758	-	-	53.225
Compromisos vinculados con contratos comerciales	9.392	3.549	12.788	10.385	36.114
Operaciones / bienes inmuebles / expansión	9.392	3.549	12.788	10.385	36.114
Total	29.859	36.307	12.788	10.385	89.339

Adicionalmente, la Sociedad garantiza como dominante del Grupo DIA, la consecución de financiación en sus dependientes, siendo las principales las garantías otorgadas las realizadas a las entidades bancarias Deutsche Bank y JP Morgan para la financiación de las Sociedades chinas por importe de 5.000 miles de euros y 50.000 miles de renminbi, respectivamente, entregadas en fecha 8 de noviembre y 23 de diciembre del presente año. Asimismo, con fecha 24 de enero del 2012 la Sociedad ha otorgado una garantía a la entidad Société Générale para la obtención de un aval por parte de la sociedad francesa ED SAS por importe de 25.400 miles de euros, asociado al litigio por el redondeo del IVA en los decimales del euro.

(28) Información sobre Empleados

El número medio de empleados equivalentes a jornada completa durante los ejercicios 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2011	2010
Directivos	127	136
Mandos intermedios	500	474
Otros empleados	15.997	16.740
Total	16.624	17.350

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	2	8	-	6
Directivos	46	81	47	80
Mandos intermedios	239	265	221	265
Otros empleados	13.089	3.798	13.953	3.676
Total	13.376	4.152	14.221	4.027

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2011 por la Sociedad, con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) es de 2 personas como mandos intermedios y 62 como otros empleados.

Los directivos que forman parte de la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son nueve. Asimismo, los Directivos que forman al mismo tiempo parte del Consejo de Administración son uno en 2011 y tres en 2010.

(29) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad. KPMG Auditores, S.L., y aquellas otras personas y entidades vinculadas de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, han facturado durante los ejercicios 2011 y 2010, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle, en miles de euros:

	2011	2010
Servicios de Auditoría	119	119
Servicios profesionales relacionados con auditoría	3	30
Total	122	149

(30) 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 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.

En diciembre de 2011, Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A., 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 índice.

En otro orden, el Consejo de Administración de fecha 13 de enero de 2012 ha aprobado la ampliación de capital de las Sociedades chinas por importe de 80.000 miles de renminbi.

INFORME DE GESTIÓN

Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad o DIA) y sus filiales en el extranjero finalizaron el ejercicio 2011 con una red comercial formada por 6.833 tiendas, repartidos entre España, Francia, Portugal, Turquía, Argentina, Brasil y China, de las cuales 4.249 tiendas son propias y 2.584 franquicias. La distribución entre los países es la siguiente:

España	2.827
Francia	916
Portugal	553
Turquía	1.115
Argentina	495
Brasil	480
China	447
Total	6.833

DIA y sus filiales en España cerraron el año con 2.827 establecimientos (1.640 tiendas propias y 1.187 franquicias).

A pesar de la evolución del consumo en el mercado español, la Sociedad y sus filiales en España han alcanzado en el ejercicio 2011 una cifra de ventas de 4.141 millones de euros. Así mismo y conjuntamente con sus filiales en el extranjero han tenido una cifra de ventas de 9.779 millones de euros sin IVA

El beneficio de explotación de la Sociedad en el año 2011 ha sido de 150,48 millones de euros, alcanzando un beneficio después de impuestos de 121,05 millones de euros.

DIA y sus filiales en España cerraron el año con una plantilla de 18.870 colaboradores. En el conjunto de los 8 países, DIA contaba a finales del año pasado con 47.021 colaboradores.

En 2011 DIA y sus filiales en España continuaron realizando un importante esfuerzo inversor en el proceso de modernización y transformación de sus tiendas a los nuevos formatos DIA Market y DIA Maxi, cerrando el año con un total de 1.477 establecimientos (952 tiendas bajo el formato DIA Market y 525 establecimientos DIA Maxi).

El 28 de septiembre de 2011 se constituyó 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.

- Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

Los altos ejecutivos de la Sociedad supervisan la gestión de estos riesgos, comprobando que las actividades de toma de riesgo financiero de la Sociedad 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 impulsa las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación.

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 de la Sociedad se detallan en la nota 10 de las notas explicativas de cuentas anuales.

- **Medioambiente**

La Sociedad 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 la Sociedad 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**

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 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 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.

- **Hechos posteriores**

Con fecha 16 de enero de 2012 ha finalizado el plazo de compra por parte de la entidad Société Generale de la totalidad de las acciones de la Sociedad 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.

En diciembre de 2011, Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A., 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.

En otro orden, el Consejo de Administración de fecha 13 de enero de 2012 ha aprobado la ampliación de capital de las Sociedades chinas por importe de 80.000 miles de renminbi.

- **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 .