

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados

31 de julio de 2008

(Preparados de conformidad con las Normas  
Internacionales de Información Financiera adoptadas por  
la Unión Europea)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados

31 de julio de 2008 y 31 de enero de 2008

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.07.08	31.01.08	Patrimonio Neto	Nota	31.07.08	31.01.08
Inmovilizado material	7	2.480.324	2.499.936	Patrimonio neto	12		
Inversiones inmobiliarias		283.676	124.663	Capital		437.736	402.882
Fondo de comercio y otros activos intangibles	8	1.866.764	1.881.868	Prima de emisión		3.808	3.808
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		7.377	8.255	Fondos capitalizados		287.455	287.646
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-	1.500	Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto		5.870	3.619
Activos financieros	9	190.954	133.017	Ganancias acumuladas		576.662	655.257
Activos por impuestos diferidos	10	186.136	149.879	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		<u>(24.601)</u>	<u>(37.801)</u>
Accionistas por desembolsos no exigidos		<u>4.472</u>	<u>4.104</u>				
Total activos no corrientes		5.019.703	4.803.222	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		1.286.930	1.315.411
Existencias		1.309.664	1.160.082	Intereses minoritarios		<u>89.317</u>	<u>106.431</u>
Activos financieros	9	75.759	102.883	Total patrimonio neto		1.376.247	1.421.842
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	441.340	486.992				
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3.277	20.142	Pasivo			
Socios por desembolsos exigidos		4.020	2.675	Pasivos financieros	13	1.200.427	2.168.772
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		<u>124.718</u>	<u>119.129</u>	Subvenciones oficiales		2.028	2.035
Total activos corrientes		1.958.778	1.891.903	Provisiones	14	35.455	35.384
				Otros pasivos no corrientes		31.821	31.182
				Pasivos por impuestos diferidos		<u>82.698</u>	<u>82.144</u>
				Total pasivos no corrientes		1.352.429	2.319.517
				Pasivos financieros		2.407.148	1.211.371
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.832.848	1.735.355
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		9.351	5.834
				Provisiones	14	<u>458</u>	<u>1.206</u>
				Total pasivos corrientes		4.249.805	2.953.766
				Total pasivo		<u>5.602.234</u>	<u>5.273.283</u>
Total activo		<u>6.978.481</u>	<u>6.695.125</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>6.978.481</u>	<u>6.695.125</u>

Las notas adjuntas al balance de situación intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2008, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2008.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas  
para los períodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2008 y 2007 (no auditados)

(Expresadas en miles de euros)

	<u>31.07.08</u>	<u>31.07.07</u>
Ingresos ordinarios	3.968.069	2.868.666
Otros ingresos	143.412	131.102
Consumos de materias primas y consumibles	(2.946.494)	(2.166.451)
Gastos de personal	(533.649)	(337.305)
Gastos por amortización	(127.377)	(83.324)
Reversiones por deterioro de valor de activos no corrientes	587	125
Otros gastos	<u>(450.579)</u>	<u>(285.975)</u>
Beneficio antes de financieros e impuestos	<u>53.969</u>	<u>126.838</u>
Ingresos financieros	26.468	5.498
Gastos financieros	(113.668)	(49.219)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	<u>(1.664)</u>	<u>(832)</u>
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos	<u>(34.895)</u>	<u>82.285</u>
Ingreso / (Gasto) por impuesto sobre las ganancias	<u>26.422</u>	<u>(9.892)</u>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	<u>(8.473)</u>	<u>72.393</u>
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(10.107)	67.545
Intereses minoritarios	<u>1.634</u>	<u>4.848</u>
	<u>(8.473)</u>	<u>72.393</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2008, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2008.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados  
(Método indirecto)  
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2008 y 2007  
(Expresados en miles de euros)

	31.07.08	31.07.07
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(34.895)	82.285
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	127.377	83.324
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	1.248	(125)
Variación de provisiones	(5.738)	(1.586)
Ingresos/Gastos por diferencias de cambio	2	-
Ingresos financieros	(26.468)	(5.498)
Gastos financieros	113.666	49.219
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	1.664	832
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	(4.666)	1.495
Beneficios de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(59.381)
Subvenciones oficiales diferidas	(798)	(157)
	<b>171.392</b>	<b>150.408</b>
Cambios en el capital circulante:		
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(23.581)	(34.669)
Aumento/Disminución en existencias	(144.136)	(56.587)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	96.364	71.078
Aumento/Disminución de provisiones	(289)	(1.263)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>99.750</b>	<b>128.967</b>
Impuesto sobre las ganancias pagado	11.101	(6.198)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	<b>110.851</b>	<b>122.769</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material	123.125	291.508
Procedente de la venta de inversiones inmobiliarias	349	-
Procedente de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	93.905
Procedentes de la venta de activos intangibles	1.735	7.770
Procedente de la venta de activos financieros	27.124	31.010
Procedente de la venta de sociedades asociadas	92	-
Intereses recibidos	1.500	609
Dividendos recibidos	-	80
Adquisición de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido	(16.993)	(113.488)
Adquisición de inmovilizado material	(250.928)	(443.914)
Adquisición de fondo de comercio y otros activos intangibles	(9.562)	(21.993)
Adquisición de inversiones inmobiliarias	(27.008)	(1.670)
Adquisición de sociedades asociadas	-	(841)
Adquisición de otros activos financieros	(55.634)	(5.138)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>(206.200)</b>	<b>(162.162)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Procedente de la emisión de aportaciones de capital	2.327	1.122
Procedente de la emisión de aportaciones financieras subordinadas	-	286.811
Rescate de aportaciones de capital	(4.890)	(3.826)
Procedente de subvenciones	791	109
Procedente de financiación bancaria	294.002	9.058
Procedente de otros pasivos no corrientes	639	21.671
Reembolso de financiación bancaria	(115.398)	(231.150)
Intereses pagados	(74.418)	(31.589)
Dividendos pagados	(2.115)	-
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	<b>100.938</b>	<b>52.206</b>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.589	12.813
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero	119.129	83.343
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de julio</b>	<b>124.718</b>	<b>96.156</b>

Las notas adjuntas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2008, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2008.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Eroski, S. Coop. (en adelante la Sociedad o Eroski), sociedad cabecera del Grupo Eroski, (en adelante el Grupo o el Grupo Eroski) se constituyó el 11 de agosto de 1969, por un período de tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya).

El objeto social de la Sociedad es procurar a los socios y sus familiares bienes y servicios en las mejores condiciones posibles de calidad, información y precio. Estos bienes y servicios podrán ser adquiridos por la Sociedad a terceros o producirlos por ella misma y siguiendo las siguientes modalidades:

- a) De suministro de artículos de consumo, uso, vestido, mobiliario y demás elementos propios de la economía doméstica.
- b) De servicios diversos, como restaurantes, transportes, hospitalización y otros similares.
- c) De suministros, servicios y actividades para el desarrollo cultural.

Asimismo la Sociedad tiene como objeto desarrollar las actividades necesarias para una mejor promoción y defensa de los legítimos intereses de los consumidores, así como procurar la creación de puestos de trabajo, desarrollando en su seno una organización laboral cooperativa. A fin de cumplimentar los fines señalados la Sociedad tiene establecidos acuerdos de cooperación y participación con otras sociedades.

La actividad principal del Grupo es el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo a través de su red comercial propia en España integrada por 112 establecimientos Eroski, 506 Eroski/center, 241 Eroski/city, 372 Caprabo, 284 Agencias de Viaje Eroski/viajes, 54 gasolineras Eroski, 45 tiendas de deporte Forum Sport, 306 perfumerías IF, 4 establecimientos de Ocio y Cultura ABAC, 19 establecimientos Cash & Carry y 3 establecimientos Food Service, a través de 39 establecimientos en Francia y a través de 444 establecimientos franquiciados.

La información relativa a las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas de la Sociedad se muestra en los Anexos I, II y III adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota. Ninguna de las sociedades participadas de la Sociedad dominante cotiza en Bolsa.

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(2) Bases de Presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado a partir de los registros contables de Eroski, S. Coop. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en especial con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Dichos estados financieros ponen énfasis en las nuevas actividades y sucesos ocurridos durante el semestre y no contienen toda la información requerida para la elaboración de unas cuentas anuales, y deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

(a) Bases de elaboración de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros intermedios consolidados resumidos se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los instrumentos financieros derivados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

(b) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, en la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008.

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 julio de 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(3) Principios Contables

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de enero de 2008 preparada de conformidad a las NIIF-UE y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

(4) Información Financiera por Segmentos

El Grupo reporta internamente por segmentos de explotación, algunos de los cuales no llegan al umbral para ser reportados de forma separada en estos estados financieros. Un segmento de explotación es un componente identificable del Grupo que opera en actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo y para el que hay información financiera razonable disponible.

Al 31 de julio de 2008 los segmentos de explotación principales son como sigue:

- Alimentario: incluye el negocio de distribución de productos de consumo a través de supermercados e hipermercados en el territorio español.
- Inmobiliario: incluye el desarrollo de proyectos inmobiliarios para la venta y/o explotación de centros comerciales.
- Francia: incluye el negocio de distribución de productos de consumo a través de supermercados e hipermercados en Francia.
- Otros: integra otros negocios como son la venta de equipamiento deportivo, las perfumerías, librería y ocio, cadena de ventas a mayoristas, comida preparada, agencias de viajes y otros menores.

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del periodo terminado en 31 de julio de 2008 es como sigue:

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

	Miles de euros											
	Alimentario		Inmobiliario		Francia		Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado	
	31.07.08	31.07.07	31.07.08	31.07.07	31.07.08	31.07.07	31.07.08	31.07.07	31.07.08	31.07.07	31.07.08	31.07.07
Ingresos ordinarios de clientes externos	3.497.491	2.421.470	13.632	10.232	196.178	192.424	260.724	244.120	44	420	3.968.069	2.868.666
Ingresos ordinarios inter-segmentos	43.290	42.517	747	658	-	-	2.829	3.104	242	5	-	-
Total ingresos ordinarios de los segmentos	<u>3.540.781</u>	<u>2.463.987</u>	<u>14.379</u>	<u>10.890</u>	<u>196.178</u>	<u>192.424</u>	<u>263.553</u>	<u>247.224</u>	<u>286</u>	<u>425</u>	<u>3.968.069</u>	<u>2.868.666</u>
Resultados de los segmentos	<u>35.466</u>	<u>72.749</u>	<u>29.611</u>	<u>72.810</u>	<u>1.375</u>	<u>323</u>	<u>(19.124)</u>	<u>(11.253)</u>	<u>6.641</u>	<u>(7.791)</u>	<u>53.969</u>	<u>126.838</u>
Resultados no asignados											<u>(88.864)</u>	<u>(44.553)</u>
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos											(34.895)	82.285
Impuesto sobre las ganancias											<u>26.422</u>	<u>(9.892)</u>
Beneficio / (Pérdida) del período											<u>(8.473)</u>	<u>72.393</u>

(Continúa)



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(5) Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

Las actividades comerciales y los resultados del Grupo están afectados por un cierto carácter estacional, siendo el segundo semestre del ejercicio el que muestra un mejor comportamiento con respecto al primero; la demanda de la campaña de Navidad es el factor fundamental que explica dicho comportamiento diferencial entre los dos períodos intermedios.

Por otro lado, la actividad inmobiliaria no se desarrolla con ese mismo patrón, estando la materialización de las operaciones sujeta a circunstancias de cada propia operación, no existiendo un comportamiento regular por períodos intermedios.

(6) Combinaciones de negocios

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 no se han producido combinaciones de negocio.

Los cambios habidos en la composición del Grupo corresponden a constitución de nuevas sociedades o a incrementos de participación en sociedades en las que la Sociedad ya ejercía control.

(7) Inmovilizado Material

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 se han producido adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 231.219 miles de euros.

Asimismo se han producido bajas netas por importe de 22.679 miles de euros y no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales significativas en este periodo.

Al 31 de julio de 2008 existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material por importe de 8.500 miles de euros.

(8) Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 no se han generado nuevos fondos de comercio y no han habido movimientos significativos en los registrados a 31 de enero de 2008, siendo el importe neto de la variación de 22 miles de euros.

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

En cuanto al resto de activos intangibles se han producido altas por importe de 955 miles de euros y bajas netas por importe de 196 miles de euros.

(9) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2008 y 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.08		31.01.08	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio a valor razonable	23.496	-	20.848	-
Instrumentos de patrimonio a coste				
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	35.828	-	34.457	-
Otras participaciones	40.048	21.239	11.297	20.540
<b>Total</b>	<b>99.372</b>	<b>21.239</b>	<b>66.602</b>	<b>20.540</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.338	18.238	5.338	36.608
<b>Total</b>	<b>5.338</b>	<b>18.238</b>	<b>5.338</b>	<b>36.608</b>
Otros activos financieros				
Préstamos y otras cuentas a cobrar	27.161	2.555	4.755	18.333
Pagos anticipados por arrendamientos operativos	431	-	440	-
Instrumentos financieros derivados	159	-	-	-
Créditos a empresas del grupo y asociadas	18.177	27.188	16.750	22.567
Intereses devengados de créditos a empresas del grupo y asociadas	-	1.206	-	561
Créditos por ventas de activos no corrientes	58	-	58	58
Fianzas y depósitos constituidos	39.906	5.201	37.815	4.216
Otros activos financieros	766	132	1.447	-
	86.658	36.282	61.265	45.735
Menos correcciones valorativas por deterioro de valor	(414)	-	(188)	-
<b>Total</b>	<b>86.244</b>	<b>36.282</b>	<b>61.077</b>	<b>45.735</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>190.954</b>	<b>75.759</b>	<b>133.017</b>	<b>102.883</b>

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(10) Impuestos Diferidos

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 el Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 15.764 miles de euros correspondientes a deducciones pendientes de aplicación y 19.166 miles de euros por activación de bases imponibles negativas pendientes de aplicación.

(11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de julio de 2008 y 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.07.08	31.01.08
Clientes por ventas y prestación de servicios	85.239	73.868
Deudores por rappels	152.677	140.015
Anticipos a proveedores	29.533	30.795
Anticipos y créditos al personal	350	248
Deudores con empresas del grupo y asociadas	630	103.481
Deudores varios	81.143	80.814
Administraciones públicas deudoras	107.134	72.576
	456.706	501.797
Correcciones valorativas por incobrabilidad	(15.366)	(14.805)
Total	441.340	486.992

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 se ha puesto de manifiesto deterioro por incobrabilidad por importe de 1.937 miles de euros.

(12) Patrimonio Neto y Dividendos satisfechos

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

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(a) Capital suscrito cooperativo

El capital suscrito cooperativo está constituido, básicamente, por las aportaciones obligatorias y voluntarias efectuadas por los socios, tanto de trabajo como de consumo, los retornos cooperativos procedentes de las distribuciones de resultados, las capitalizaciones de intereses de las aportaciones y las capitalizaciones de reservas de revalorización amparadas en leyes de actualización cuando son disponibles.

Anualmente la Asamblea General de Socios aprueba la cuantía de las aportaciones obligatorias a suscribir por los nuevos socios de trabajo. Conforme a la Ley 4/1993, de 24 de junio, de Cooperativas de Euskadi, anualmente la Asamblea General de Socios aprueba el tipo anual de interés aplicable a las aportaciones al capital social de socios de trabajo, el cual no podrá exceder del tipo de interés legal, incrementado en seis puntos. La retribución a las aportaciones de socios está condicionada a la existencia de resultados netos o de reservas de libre disposición suficientes para satisfacerlas.

Al 31 de julio 2008 el tipo de interés anual remunerado a las aportaciones obligatorias al capital social es el 7,50%, calculado sobre el importe de las aportaciones que ostentan los socios durante el ejercicio, habiéndose devengado en el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 intereses (que por tratarse de un instrumento de patrimonio tienen tratamiento de dividendos) por importe de 16.043 miles de euros, antes del efecto fiscal, que figura registrado, neto de impuestos, en el epígrafe de dividendos a cuenta, del balance de situación consolidado adjunto.

Con fecha 10 de junio de 2006 la Cooperativa aprobó unos nuevos Estatutos Sociales en base a los cuales las aportaciones de capital cuyos titulares han causado baja como socios se denominarán "Aportaciones Financieras Subordinadas Exsocios" y será la Asamblea General quien acuerde o no la adquisición de dichas aportaciones.

Si la Asamblea General acuerda no adquirir las "aportaciones financieras subordinadas exsocios" cuya devolución haya sido solicitada, y mientras la adquisición no se lleve a cabo, se establecen las siguientes obligaciones:

- Destinar la mitad del resultado disponible de la Cooperativa al Fondo de Reserva Obligatorio.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

- No se puede acordar ninguna retribución a las aportaciones a capital de los socios de trabajo.
- La Cooperativa no puede acordar ningún retorno a los socios de trabajo.
- Si disponiendo de resultados netos o reservas disponibles suficientes la Cooperativa acuerda devengar una retribución inferior al interés legal del dinero a favor de las aportaciones exsocios incrementará el valor nominal de estas aportaciones al menos en una cuantía igual a este interés, con carácter previo a cualquier retribución a las aportaciones a capital social de los socios de trabajo. Idéntica repercusión acontecerá en caso de que no se adopte ningún acuerdo al respecto.
- El importe equivalente a la aportación obligatoria inicial de los nuevos socios de trabajo se destinará, con carácter prioritario, a la adquisición por parte de la Cooperativa de las "Aportaciones Financieras Subordinadas Exsocios" existentes en el momento de la suscripción de la aportación obligatoria a capital social.

Respetando lo acordado por la Asamblea General para la adquisición de las Aportaciones Financieras Subordinadas Exsocios, el plazo de reembolso será fijado por el Consejo Rector, que no podrá exceder de cinco años desde la fecha del acuerdo de adquisición de la Asamblea General, teniendo derecho a devengar un interés igual al tipo de interés legal del dinero.

(b) Otros instrumentos de patrimonio propio

Con fecha 9 de julio de 2007 y de acuerdo con el artículo 57.5 de la Ley 4/1993, de 24 de junio de 1993 de Cooperativas de Euskadi, según redacción dada por la Ley 1/2000, de 29 de junio de 2000, la Cooperativa realizó una emisión de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) por un importe nominal total de 300.000 miles de euros dividido en 12.000.000 valores de 25 euros de valor nominal cada uno. El pago de intereses respecto a dicha emisión incluye las siguientes condiciones:

- a) Se producirá el pago en efectivo, en caso de pago de remuneración a los Socios de Trabajo de Eroski en el ejercicio social previo al devengo de intereses.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

- b) En el caso de no darse las condiciones establecidas en el apartado anterior, la Asamblea General de Socios de Eroski, tiene la facultad incondicional de optar entre entregar a los tenedores de las AFSE la remuneración correspondiente en efectivo (en todo o en parte) o, en su lugar, incrementar el nominal de las AFSE en ese mismo importe.

De conformidad con el art. 57.5 de la Ley de Cooperativas de Euskadi la amortización de las AFSE se realizará con un plazo de vencimiento que no tendrá lugar sino hasta la aprobación de la liquidación de la Cooperativa. Sin perjuicio de lo anterior, transcurridos, al menos, cinco años desde la fecha de desembolso, la Asamblea General de Eroski, S. Coop. podrá acordar la amortización total o parcial de la emisión de AFSE mediante la reducción del valor nominal de todas las AFSE emitidas.

Dadas las características de subordinación de las AFSE y las condiciones para la liquidación de intereses descritas anteriormente, estos instrumentos financieros fueron clasificados como instrumentos de patrimonio.

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales. El tipo de interés anual aplicado durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 ha sido el 6,86%. Durante este periodo se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 10.262 miles de euros, antes del efecto fiscal, que debe ser liquidado al cumplirse el apartado a) anterior y que figura registrado, neto de impuestos, en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance consolidado adjunto.

Las AFSE tienen la consideración de valores mobiliarios negociables, libremente transmisibles, y están representadas por anotaciones en cuenta, en una única serie. El precio de cotización de las AFSE podrá evolucionar en función de su cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

(c) Dividendos satisfechos

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 la Sociedad no ha pagado dividendos.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(13) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.08		31.01.08	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	357.580	-	357.306	-
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	508.889	2.358.884	1.483.296	1.125.197
De deudas por préstamos con terceros	325.983	14.348	313.568	32.274
Pasivos por arrendamientos financieros	4.663	5.421	7.811	5.727
Deudas por adquisición de activos no corrientes	4	-	2.045	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	166	549
Créditos con empresas del grupo y asociadas	3.308	5.548	3.308	6.681
Otros pasivos financieros	-	22.947	1.272	40.943
Total	<u>1.200.427</u>	<u>2.407.148</u>	<u>2.168.772</u>	<u>1.211.371</u>

En el periodo 2002-2004 la Sociedad efectuó tres emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) por un importe nominal total de 360.000 miles de euros, dividido en 14.400.000 valores de 25 euros de valor nominal cada uno, que se muestran en el concepto de pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables.

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en tres puntos porcentuales. Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 se ha devengado un importe de 13.212 miles de euros (equivalente al 7,36% de interés anual) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

Estas tres emisiones de AFSE tienen la consideración de valores mobiliarios negociables, libremente transmisibles, y están representadas por anotaciones en cuenta, en una única serie. El precio de cotización de las AFSE podrá evolucionar en función de su cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

De conformidad con el art. 57.5 de la Ley de Cooperativas de Euskadi, la amortización de las AFSE se realizará con un plazo de vencimiento que no tendrá lugar sino hasta la aprobación de la liquidación de la Cooperativa. Sin perjuicio de lo anterior, transcurridos, al menos, cinco años desde la fecha de desembolso, la Asamblea General de Eroski, S. Coop. podrá acordar la amortización total o parcial de la emisión de AFSE mediante la reducción del valor nominal de todas las AFSE emitidas.

En relación con los pasivos financieros con entidades de crédito se indica que el Grupo ha clasificado provisionalmente un importe de 961.602 miles de euros como corrientes. Se ha adoptado esta decisión debido al valor obtenido en este semestre en la relación entre la deuda neta y el EBITDA.

Durante el periodo terminado en 31 de julio de 2008 el Grupo ha contratado nuevos préstamos por importe de 165 millones de euros y se han amortizado préstamos por 116 millones de euros. Así mismo el importe dispuesto de las pólizas de crédito existentes se ha visto incrementado en 178 millones de euros. Los pasivos financieros devengan intereses a tipos variables de mercado referenciados al Euribor más determinados porcentajes.

Deudas por préstamos con terceros no corriente al 31 de julio de 2008 incluye un importe de 304 millones de euros, más los intereses devengados al 31 de julio por importe de 16 millones de euros, en concepto de coste estimado hasta la fecha de las participaciones pendientes de compra de la sociedad participada Central de Serveis Ciéncies, S.L., matriz de la sociedad Caprabo, S.A.

(14) Provisiones

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 no se han producido variaciones significativas ni en dotaciones ni en las aplicaciones de provisiones.

El concepto de provisiones corresponde a las dotaciones efectuadas para cubrir los potenciales riesgos por diversos conceptos, basados en la mejor estimación efectuada por los Administradores de la Sociedad y por los de sus sociedades dependientes.

(15) Factores de Riesgos Financieros

Los objetivos y políticas relacionados con la gestión del riesgo financiero por parte de la Dirección son consistentes con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio de doce meses terminado en 31 de enero de 2008.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2008

(16) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

El Grupo efectúa transacciones de importancia que se realizan, generalmente, en condiciones similares a las de mercado, con algunas de las sociedades en las que posee participaciones en su capital social y con las empresas que junto con ella están integradas en el Grupo Eroski, así como con sociedades que prestan servicios centralizados pertenecientes a Mondragón Corporación Cooperativa.

(a) Información relativa a Administradores de la Sociedad dominante y personal clave de la dirección del Grupo

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008 los Administradores o miembros del Consejo Rector de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en el desempeño de dicho cargo. Sin embargo, en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses a las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 215 miles de euros.

Los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses de las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 1.198 miles de euros .

(b) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante o su personal clave de dirección

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2008, ni los miembros de la Junta Rectora de la Sociedad dominante ni su personal clave de dirección han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(17) Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de julio de 2008 no se han producido acontecimientos significativos que afecten a los estados financieros intermedios resumidos consolidados, salvo la circunstancia de que en el marco de las operaciones inmobiliarias de desinversión que están en fase de materialización, con fecha 13 de Agosto de 2008 se ha procedido a la amortización anticipada de un importe de 200 millones de euros del préstamo sindicado vigente.

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Resumidos  
para los períodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Otras reservas	Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 1 de febrero de 2007</b>	<u>348.776</u>	<u>3.808</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>1.623</u>	<u>547.585</u>	<u>(23.176)</u>	<u>878.618</u>	<u>96.751</u>	<u>975.369</u>
Variaciones en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	2.150	-	-	2.150	-	2.150
Efecto impositivo de las partidas reconocidas directamente contra patrimonio	-	-	-	-	(154)	-	-	(154)	-	(154)
<b>Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.996</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.996</u>	<u>-</u>	<u>1.996</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.545</u>	<u>-</u>	<u>67.545</u>	<u>4.848</u>	<u>72.393</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.996</u>	<u>67.545</u>	<u>-</u>	<u>69.541</u>	<u>4.848</u>	<u>74.389</u>
Distribución de resultados										
A retornos cooperativos capitalizados	48.135	-	-	-	-	(48.135)	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(23.176)	23.176	-	-	-
Aumentos por nuevas aportaciones	682	-	-	-	-	252	-	934	-	934
Bajas de socios	(3.820)	-	-	-	-	(6)	-	(3.826)	-	(3.826)
Emisión de aportaciones financieras	-	-	286.811	-	-	-	-	286.811	-	286.811
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(14.480)	(14.480)	-	(14.480)
Otros movimientos	-	-	-	(2)	-	1.379	-	1.377	(1.173)	204
<b>Saldo al 31 de julio de 2007</b>	<u><u>393.773</u></u>	<u><u>3.808</u></u>	<u><u>286.811</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>3.619</u></u>	<u><u>545.444</u></u>	<u><u>(14.480)</u></u>	<u><u>1.218.975</u></u>	<u><u>100.426</u></u>	<u><u>1.319.401</u></u>

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Resumidos  
para los períodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 1 de febrero de 2008</b>	<u>402.882</u>	<u>3.808</u>	<u>287.646</u>	<u>3.619</u>	<u>655.257</u>	<u>(37.801)</u>	<u>1.315.411</u>	<u>106.431</u>	<u>1.421.842</u>
Variaciones en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	2.558	-	-	2.558	-	2.558
Efecto impositivo de las partidas reconocidas directamente contra patrimonio	-	-	-	(256)	-	-	(256)	-	(256)
<b>Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	-	-	-	2.302	-	-	2.302	-	2.302
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10.107)</u>	<u>-</u>	<u>(10.107)</u>	<u>1.634</u>	<u>(8.473)</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	2.302	(10.107)	-	(7.805)	1.634	(6.171)
Distribución de resultados									
A retornos cooperativos capitalizados	36.615	-	-	-	(36.615)	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(37.801)	37.801	-	(2.115)	(2.115)
Aumentos por nuevas aportaciones	3.114	-	-	-	558	-	3.672	-	3.672
Bajas de socios	(4.890)	-	-	-	-	-	(4.890)	-	(4.890)
Variación de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	(16.993)	(16.993)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(24.601)	(24.601)	-	(24.601)
Otros movimientos	15	-	(191)	(51)	5.370	-	5.143	360	5.503
<b>Saldo al 31 de julio de 2008</b>	<u>437.736</u>	<u>3.808</u>	<u>287.455</u>	<u>5.870</u>	<u>576.662</u>	<u>(24.601)</u>	<u>1.286.930</u>	<u>89.317</u>	<u>1.376.247</u>

## EROSKI, S .COOP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 31 de enero de 2009

#### 1. SITUACIÓN GENERAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

El Grupo Eroski viene prestando en los últimos diez meses una intensa dedicación a la integración societaria y comercial de Caprabo, su principal adquisición en 2007. Esta incorporación representa un incremento de cuota de mercado relevante para Eroski, conseguida además en mercados estratégicos. En el ámbito comercial se traduce en la migración a la política comercial y a los sistemas de información del Grupo Eroski, aplicando con ello una nueva política de precios más económicos bien apreciada por los clientes, debiendo de transcurrir todavía un plazo suficiente para que la transformación produzca efectos estables y se observe el resultado.

La actividad comercial general del Grupo Eroski en el primer semestre del ejercicio 2008 se ha desarrollado en un entorno económico externo desfavorable, en el que la desaceleración experimentada en el segundo semestre del ejercicio precedente se ha extendido y agudizado. En el marco reseñado, la cifra neta de negocios del Grupo Eroski ha crecido un apreciable 38,3%, ofreciendo un registro muy positivo para la política prioritaria de crecimiento. Por supuesto, ha sido la indicada incorporación del Grupo Caprabo la que ha posibilitado esta evolución, pues sin ella el crecimiento comparable habría sido del 4,6%.

En el aspecto financiero se sigue con la política de utilizar el patrimonio inmobiliario para acompañar a la política financiera, generando beneficios con su realización y reduciendo el endeudamiento con los fondos obtenidos. En este ejercicio 2008 se ha desplazado al segundo semestre la materialización de las operaciones principales, llevando también a dicho período la contabilización de los beneficios y de la reducción de endeudamiento que generan. Este desplazamiento en la materialización de las operaciones inmobiliarias en curso al segundo semestre del ejercicio, y su consiguiente efecto en la relación deuda neta y EBITDA, ha supuesto que al cierre de este semestre una parte del endeudamiento bancario haya sido clasificada provisionalmente con vencimiento a corto plazo. En el año pasado en el primer semestre se concretaron operaciones que decantaron un beneficio del orden de 65 millones de euros incluido en el epígrafe "Otros ingresos". A la hora de ver a continuación la evolución de los recursos generados (EBITDA) se aísla este componente, para ofrecer una comparación homogénea.

En cuanto a los recursos generados con la actividad del período se indican en el cuadro siguiente (en miles de euros)

CONCEPTO	Semestre 1 2008	Semestre 1 2007	% 08 s/07
Beneficio antes de financieros e impuestos	53.969	126.838	42,5
(+) Amortización del inmovilizado	127.377	83.324	152,9
(-/+ ) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-5.253	1.371	-383,1
<b>EBITDA TOTAL</b>	<b>176.093</b>	<b>211.533</b>	<b>83,2</b>
(-) Otros resultados	-13.381	-65.069	20,6
<b>EBITDA COMPARATIVO</b>	<b>162.712</b>	<b>146.464</b>	<b>111,1</b>

2.

El EBITDA comparativo en el período semestral ha crecido en 2008 en más de 16 millones de euros, incrementándose por ello en un 11,1%, avance que se puede considerar modesto a tenor del crecimiento de la actividad, aunque se ha obtenido en el entorno económico general desfavorable reseñado y en un período de reforzamiento de la estrategia de mejorar el atractivo de la oferta en el factor precio, especialmente en los productos de marca propia pero también en las marcas de los fabricantes.

Tanto la Amortización del Inmovilizado como los Gastos Financieros incrementan su importe y su peso relativo sobre la cifra de negocios, en un comportamiento previsto e inducido básicamente por los efectos de la adquisición de Caprabo, que sí repercute en el primer semestre del 2008 y no en el 2007, al haberse materializado la operación en el mes de Septiembre del indicado 2007. Como consecuencia de esta evolución de las Amortizaciones y de los Gastos Financieros, así como por el aludido desplazamiento al segundo semestre de la generación de beneficios inmobiliarios, se produce el retroceso comparativo en los datos de Resultados, que es atenuado parcialmente por los resultados fiscales.

Cara al resto del ejercicio y aunque no se vaya a producir una mejora del entorno económico general y sectorial, sí se estima se va a reproducir el mejor comportamiento histórico del segundo semestre con respecto al primero y se va a materializar la recogida de beneficios inmobiliarios relevantes como en ejercicios anteriores, mejorando con ello de manera sustancial la generación de EBITDA y de Resultados del primer semestre, aunque sin llegar a las cotas del ejercicio anterior.

## **2. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL 31 DE JULIO DE 2008**

En el marco de las operaciones inmobiliarias de desinversión que están en fase de materialización, con fecha 13 de Agosto de 2008 se ha procedido a la amortización anticipada de un importe de 200 millones de euros del préstamo sindicado vigente.

## **3. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA LA SOCIEDAD**

### **Factores de riesgo financiero**

El Grupo Eroski está expuesto a diversos riesgos financieros que se gestionan tratando de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. La gestión está controlada por el Departamento Económico-Financiero del Grupo, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo Rector de Eroski S. Coop.

El riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio por transacciones comerciales de compras de mercancías se cubre sistemáticamente, asegurando el tipo de cambio en el momento de realización de la operación de compra.

No existe riesgo significativo en la valoración de participaciones en los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para venta; tampoco es relevante el riesgo de crédito, por realización de la mayor parte de las operaciones al contado.

3.

El riesgo de liquidez se gestiona bajo parámetros de prudencia y contando con el soporte del patrimonio inmobiliario para su control, habiendo con ello conseguido amortizar anticipadamente parte de la financiación captada para la adquisición de Caprabo.

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos dispuestos por el Grupo. Con carácter general se ha preferido no emplear instrumentos de cobertura para cubrir el riesgo mencionado, con lo que mayoritariamente las financiaciones dispuestas están materializadas con retribución a tipo variable.

### **Volumen de Compras**

Factor relevante en el negocio de distribución es la adecuada gestión de las compras y los volúmenes de las mismas, para la que la adquisición de Caprabo ha supuesto un elemento de refuerzo positivo.

### **Política de Precios**

La importancia de esta palanca comercial ya era relevante en el pasado y se ha agudizado con la situación económica general. La política de precios de venta se gestiona de manera centralizada y con atención a las características de cada centro y punto de venta, para conseguir el mantenimiento de la posición competitiva de la oferta de productos, pero controlando la rentabilidad de los mencionados productos.