

EROSKI, S. COOP.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de enero de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao



LKS Auditores
Polígono Basabe. Pabellón E0-1ª pta
20550 Aretxabaleta (Gipuzkoa)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Socios de
Eroski, S. Coop.

Hemos auditado las cuentas anuales de Eroski, S. Coop. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de enero de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales adjuntas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Eroski, S. Coop. al 31 de enero de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Eroski, S. Coop., 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 las de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008. 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.



Julio Mir Roma

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

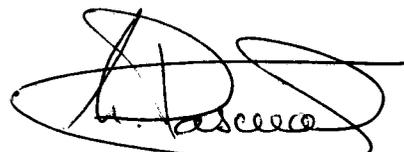
Miembro ejerciente:
LKS AUDITORES, S.L.

Año **2008** Nº **03/08/00028**
IMPORTE COLEGIAL: **88,00 EUR**

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

KPMG Auditores S.L. firma española miembro de
KPMG International, sociedad suiza
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas
con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del
Instituto Censores Jurados de Cuentas con el nº 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11961, F.90, Sec. B, M-188.007
Inscrip. 9ª N.I.F. B-78510153

LKS AUDITORES, S.L.



Mercedes Pascual Maestre

C.I.F.: B-20419701
Inscrita en el Registro Mercantil de Gipuzkoa en el
Tomo 1167, folio 46, hoja SS-2289, inscripción 1ª.
Inscrita en el ROAC con el nº S1054 y en el Instituto
de Censores Jurados de Cuentas de España con
el nº 507.

EROSKI, S. COOP.

Balances de Situación

31 de enero de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>	<u>Pasivo</u>	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	23.050	8.008	Capital suscrito cooperativo	402.882	348.776
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	41.900	35.637	Prima de emisión	3.808	3.808
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	591.071	578.798	Reservas	437.195	387.805
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	<u>1.202.796</u>	<u>740.079</u>	Excedente positivo de la cooperativa	144.458	108.303
	1.858.817	1.362.522	Fondos capitalizados	<u>660.000</u>	<u>360.000</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	14.977	796		1.648.343	1.208.692
Activo circulante			Fondo de educación, formación y promoción (nota 13)	24.238	18.723
Socios por desembolsos exigidos (nota 12(a))	2.676	2.791	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	11.911	10.673
Existencias (nota 10)	167.229	144.072	Acreeedores a largo plazo		
Deudores (nota 11)	278.598	176.837	Emissiones de obligaciones y otros valores análogos (nota 15)	845	905
Inversiones financieras temporales (nota 20)	2.092.497	1.352.584	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.016.793	281.524
Tesorería	24.911	18.665	Otros acreedores (nota 17)	2.192	16.021
Ajustes por periodificación	<u>904</u>	<u>1.564</u>	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 18)	<u>18.900</u>	<u>19.880</u>
	2.566.815	1.696.513		1.038.730	318.330
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 19)	1.035.628	757.722
			Deudas con empresas del grupo y socios (nota 20)	71.857	222.161
			Acreeedores comerciales (nota 21)	428.047	400.356
			Otras deudas no comerciales (nota 22)	175.598	117.943
			Ajustes por periodificación	<u>6.257</u>	<u>5.231</u>
				1.717.387	1.503.413
				<u>4.440.609</u>	<u>3.059.831</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008.

EROSKI, S. COOP.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de enero de 2008 y 2007
(Expresadas en miles de euros)

	31.01.08	31.01.07	Ingresos	31.01.08	31.01.07
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 10)	1.955.087	1.764.947	Importe neto de la cifra de negocios (nota 23)	2.487.721	2.296.792
Gastos de personal (nota 24)	43.552	34.318	Otros ingresos de explotación (notas 20 y 27)	229.797	150.743
Adquisiciones a los socios (nota 25)	193.416	183.183			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	59.296	58.041			
Variación de las provisiones de tráfico	75	211			
Otros gastos de explotación (nota 26)	<u>300.186</u>	<u>241.524</u>			
Total gastos de explotación	<u>2.551.612</u>	<u>2.282.224</u>	Total ingresos de explotación	<u>2.717.518</u>	<u>2.447.535</u>
Beneficios de explotación	<u>165.906</u>	<u>165.311</u>			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	85.804	43.118	Ingresos de participaciones en capital (nota 8)	120.000	2.273
			Otros intereses e ingresos asimilados (nota 20)	<u>81.093</u>	<u>49.088</u>
Total gastos financieros	<u>85.804</u>	<u>43.118</u>	Total ingresos financieros	<u>201.093</u>	<u>51.361</u>
Resultados financieros positivos	<u>115.289</u>	<u>8.243</u>			
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>281.195</u>	<u>173.554</u>			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones del inmovilizado	87.900	2.104	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,	3.548	3.263
inmaterial, material y cartera de control (nota 8)			material y cartera de control	503	414
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y	266	2.065	Ingresos extraordinarios	<u>892</u>	<u>2.580</u>
cartera de control (nota 8)	1.730	1.757	Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
Gastos extraordinarios	<u>1.581</u>	<u>-</u>	Total beneficios e ingresos extraordinarios	<u>4.943</u>	<u>6.257</u>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios					
Total pérdidas y gastos extraordinarios	<u>91.477</u>	<u>5.926</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>86.534</u>	<u>-</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>331</u>	<u>331</u>			
Beneficios antes de impuestos	194.661	173.885			
Impuesto sobre Sociedades (nota 29)	<u>(32.210)</u>	<u>6.649</u>			
Beneficios del ejercicio	226.871	167.236			
Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos	66.361	46.899			
(notas 3 (a) y 12 (a) (b))					
Dotación al fondo de educación, formación y promoción (nota 13)	<u>16.052</u>	<u>12.034</u>			
Excedente positivo de la cooperativa	<u>144.458</u>	<u>108.303</u>			

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de enero de 2008

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Eroski S. Coop. (en adelante la Sociedad o la Cooperativa) se constituyó como cooperativa de consumo, de ámbito extendido al territorio del Estado, el 11 de agosto de 1969, por un período de tiempo indefinido. La Sociedad 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 comercial de Eroski S. Coop. se desarrolla bajo las marcas EROSKI, EROSKI Center y EROSKI City. La actividad principal de la Sociedad es el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo en veinticinco Hipermercados, ciento cincuenta y dos Supermercados Eroski Center y cuarenta Autoservicios Eroski City de su propiedad sitios en la Comunidad Autónoma del País Vasco y en diversas provincias españolas.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, así como la propuesta de distribución del excedente del ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 serán aprobadas por la Asamblea General de Socios sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2007, aprobadas por los Socios en Asamblea de fecha 9 de junio de 2007. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio anterior.

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado, separadamente, las cuentas anuales consolidadas de Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Eroski.

(3) Intereses del Capital y Distribución de Resultados

(a) Intereses del capital

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, el cual no podrá exceder del interés legal incrementado en seis puntos.

La retribución a las aportaciones al capital social está condicionada a la existencia de resultados netos o reservas de libre disposición suficientes para satisfacerla.

Al 31 de enero de 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 ejercicio un gasto por intereses por importe de 29.401 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe de Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Así mismo, la Sociedad tiene emitidas Aportaciones Financieras Subordinadas de acuerdo con el artículo 57.5 de la Ley 4/1993, de 24 de junio, de Cooperativas de Euskadi, según redacción dada por la Ley 1/2000, de 29 de junio.

Las Aportaciones Financieras Subordinadas (en adelante AFSE) de las emisiones anteriores al año 2007 devengan 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, mientras que las AFSE correspondientes a la emisión del año 2007 devengan un interés anual equivalente al Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales. Al 31 de enero de 2008 el tipo de interés anual aplicado a las AFSE de las emisiones anteriores al 2007 ha sido el 7,09% y el correspondiente a las aportaciones emitidas en el ejercicio 2007 ha sido el 6,75%, representando en el ejercicio un gasto total por intereses por importe de 36.960 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe de Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 12(b)).



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobar por la Asamblea General de Socios es la siguiente:

	<u>Miles De euros</u>
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio después de los intereses de las aportaciones	160.510
Dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción	<u>(16.052)</u>
Excedente positivo de la Cooperativa	<u>144.458</u>
Distribución:	
Retornos cooperativos	36.598
Fondo de Reserva Obligatorio	32.102
Reservas voluntarias	<u>75.758</u>
	<u>144.458</u>

Los retornos cooperativos se incorporan al capital social modificando el importe de las aportaciones sociales iniciales.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas sobre los aspectos contables de las Sociedades Cooperativas. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los incurridos por la puesta en explotación de los distintos centros comerciales y los gastos de ampliación de capital con las emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada. La amortización de los gastos de establecimiento se calcula sistemáticamente utilizando el método lineal sobre un período comprendido entre tres y cinco años.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios:

- La propiedad industrial se valora por los costes incurridos y se amortiza linealmente durante un período comprendido entre tres y diez años.
- El fondo de comercio corresponde a los originados en diversas adquisiciones onerosas de sociedades y a diversos fondos de comercio surgidos en los procesos de fusión de varios subgrupos consolidados. Se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un período de diez años en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un período comprendido entre tres y cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de traspaso incluyen los importes pagados por el traspaso de determinados locales comerciales. Se amortizan linealmente durante un período de treinta y cinco años en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Los contratos de cesión de uso de locales comerciales se amortizan en un período de diez años. Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta el 31 de enero de 1997 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	20 – 35
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 – 10
Equipos para procesos de información	3 – 7
Elementos de transporte	4 - 10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable y la cartera de valores a largo plazo figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes al mismo.

Los préstamos concedidos a empresas del Grupo se hallan valorados por su valor nominal.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los gastos de formalización de préstamos recibidos y a los gastos por intereses diferidos de deudas contraídas, y se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, siguiendo un método financiero.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o de coste, el cual se determina en función del último precio de compra que se asemeja al que resulta de aplicar el método FIFO (primera entrada, primera salida).

La Sociedad sigue el principio de considerar los descuentos por volumen de compra que obtiene de sus proveedores como menor importe de sus compras, imputando dichas bonificaciones como menor valor de sus existencias. Por otro lado, a las existencias que se encuentran en los puntos de venta y que proceden de la plataforma central se les ha incrementado a su valor el coste de manipulación de las existencias que se genera en la citada plataforma.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad.

(g) Deudores

La Sociedad registra en el capítulo de deudores las bonificaciones pendientes de cobro que percibe de sus proveedores en función de los volúmenes de compra alcanzados durante un determinado período, así como los descuentos comerciales sobre factura y otras aportaciones relacionados, fundamentalmente, con publicidad efectuada en sus establecimientos y nuevas aperturas de tiendas. Dichas bonificaciones se contabilizan por los importes acordados con los respectivos proveedores en el período en el que se ha producido la actividad que las ha motivado.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidos en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros a los tipos de cambio irrevocables fijados. El resto de los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de enero, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(i) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo aquéllos cuyo vencimiento es superior a dicho período, contando a partir de la fecha de cierre del balance.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados no socios cuando son cesados en sus servicios.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(k) Fondo de Educación, Formación y Promoción

En cumplimiento de las normas contables de las Sociedades Cooperativas, las dotaciones al Fondo de Educación, Formación y Promoción se registran como un gasto y afecta al resultado del ejercicio. Su cuantificación se realiza en función del porcentaje legal correspondiente (10% ó en su caso 5%) y teniendo como base el beneficio del ejercicio, una vez deducidos los intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, y previo al excedente disponible.

(l) Impuesto sobre Sociedades

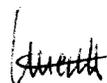
El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Aplicando criterios de máxima prudencia, la Sociedad considera en el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades, como diferencias permanentes, las diferencias temporales que dan lugar a un impuesto anticipado. Los impuestos anticipados se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la reversión de las citadas diferencias temporales.

Las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se registran en el activo del balance de situación, salvo que existan dudas sobre su realización.

En aplicación de la Norma Foral 9/97, de 14 de octubre, sobre Régimen Fiscal de las Cooperativas, la Sociedad se beneficia de una bonificación del 50% de la cuota íntegra. Las asignaciones al Fondo de Educación, Formación y Promoción y el 50% de la asignación al Fondo de Reserva Obligatorio tienen la consideración de gastos deducibles en la determinación de la base imponible.

(m) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

La Sociedad se encuentra adherida al Sistema Integral de Gestión de residuos de envases y embalajes, del cual es gestor Ecoembalajes España, S.A. (ECOEMBES), lo cual le permite utilizar en sus productos el logotipo y marca "El Punto Verde".

Así mismo, la Sociedad se encuentra adscrita al Sistema Integral de Gestión de residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos del cual es gestora la Fundación Ecotic y por el cual cumple las medidas necesarias para que los residuos de dichos aparatos por ella puestos en el mercado sean recogidos de forma selectiva y tengan una correcta gestión ambiental.

Los gastos devengados en cada ejercicio por la participación en los sistemas de gestión mencionados anteriormente se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(n) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros			31.01.08
	31.01.07	Altas	Amortizaciones	
Gastos de primer establecimiento	1.693	6.741	(1.278)	7.156
Gastos de ampliación de capital	<u>6.315</u>	<u>13.939</u>	<u>(4.360)</u>	<u>15.894</u>
	<u>8.008</u>	<u>20.680</u>	<u>(5.638)</u>	<u>23.050</u>



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos de ampliación de capital corresponden a los incurridos en la emisión de las Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (véase nota 12 (b)).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros				31.01.08
	31.01.07	Altas	Bajas	Trasposos (nota 9)	
Coste					
Propiedad industrial	3.156	424	(12)	-	3.568
Fondo de comercio	20.620	2.588	-	-	23.208
Aplicaciones informáticas	45.021	12.131	(1.096)	-	56.056
Derechos de traspaso	-	238	-	-	238
Derechos sobre bienes cedidos en uso	2.631	-	-	-	2.631
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>2.275</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>2.273</u>
	<u>73.703</u>	<u>15.384</u>	<u>(1.108)</u>	<u>(5)</u>	<u>87.974</u>
Amortización acumulada					
Propiedad industrial	(1.556)	(256)	(4)	-	(1.816)
Fondo de comercio	(18.169)	(1.128)	-	-	(19.297)
Aplicaciones informáticas	(16.142)	(6.299)	62	-	(22.379)
Derechos de traspaso	-	(2)	-	-	(2)
Derechos sobre bienes cedidos en uso	(603)	(131)	-	-	(734)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(1.596)</u>	<u>(250)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.846)</u>
	<u>(38.066)</u>	<u>(8.066)</u>	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>(46.074)</u>
	<u>35.637</u>	<u>7.318</u>	<u>(1.050)</u>	<u>(5)</u>	<u>41.900</u>

(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo de comercio registrado en el ejercicio 2007 por importe de 2.588 miles de euros corresponde al sobreprecio satisfecho a Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) sociedad perteneciente al Grupo Eroski, como consecuencia de la adquisición de tres tiendas situadas en Tudela.

La Sociedad utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, ciertos bienes de inmovilizado. El detalle por grupos de estos bienes y las condiciones más importantes de los contratos no vencidos son las siguientes:

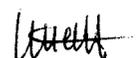
	Miles de euros				
	Período de arrendamiento	Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Elementos de transporte y maquinaria	1999-2012	36 - 72	<u>2.273</u>	52	52
			2.273		
Menos, amortización Acumulada			(1.846)		
			<u>427</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros
Importe total de las operaciones	2.788
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(2.415)
En el ejercicio	<u>(175)</u>
	<u>198</u>

Estos pasivos se desglosan, en cuanto a plazo, como sigue:

	Miles de euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Principal	214	(33)	181
Intereses (nota 9)	<u>13</u>	<u>4</u>	<u>17</u>
	<u>227</u>	<u>(29)</u>	<u>198</u>
	(nota 16)	(nota 19)	



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

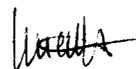
En el ejercicio terminado en 31 de enero de 1997 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, de la Diputación Foral de Bizkaia, incrementando el valor de sus activos materiales en 34.643 miles de euros de acuerdo con la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en dicha Norma.

El importe neto de la actualización del inmovilizado material efectuada al amparo de la Norma Foral 6/96 que se mantiene en balance, así como la dotación de amortización, es el siguiente:

	Miles de euros			Neta a 31.01.08
	Neta a 31.01.07	Bajas	Amortización	
Terrenos	9.550	(1.311)	-	8.239
Construcciones	<u>12.382</u>	<u>(2.204)</u>	<u>(842)</u>	<u>9.336</u>
	<u>21.932</u>	<u>(3.515)</u>	<u>(842)</u>	<u>17.575</u>

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de enero es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	14.685
Maquinaria	30.868
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	174.665
Equipos para procesos de información	63.831
Otro inmovilizado material	<u>445</u>
	<u>284.494</u>



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 la Sociedad ha efectuado una aportación no dineraria (véase nota 8) en la sociedad Inmobiliaria Armuco, S.L., sociedad perteneciente al Grupo Eroski, con ocasión de una ampliación de capital efectuada por dicha sociedad, consistente en la entrega de ocho centros comerciales por un valor neto contable de 69.553 miles de euros (véase Anexo II adjunto). Adicionalmente, la Sociedad ha suscrito varios contratos de arrendamiento por los inmuebles aportados a Inmobiliaria Armuco, S.L. para destinarlos al mismo uso que hasta la fecha. Los contratos de arrendamiento contemplan una duración del mismo obligatoria de diez años y a la finalización del citado período de duración el contrato quedará prorrogado por cuatro períodos adicionales de diez años cada uno, con carácter obligatorio para el arrendador y potestativo para el arrendatario, salvo que el arrendatario comunique al arrendador con al menos seis meses de antelación su voluntad de no prorrogar el contrato.

Por otra parte, la Sociedad ha registrado como baja del inmovilizado en las cuentas de terrenos y construcciones un importe de 28.548 miles de euros correspondiente a la venta a Etxebizitza Eroarte, S.L., sociedad perteneciente al Grupo Eroski, de unos terrenos situados en Portugalete (véase Anexo I adjunto). Del importe total de la venta, 13.904 miles de euros han sido aplazados a largo plazo (véase nota 8).

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas para el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 se muestra en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas al 31 de enero de 2008, según sus cuentas anuales en general auditadas hasta el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008, se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

La provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras al 31 de enero de 2008 se ha calculado sobre los valores consolidados de los subgrupos correspondientes.

Cecosa Hipermercados, S.L (anteriormente denominada Centros Comerciales Ceco, S.A.) se constituyó el 23 de junio de 1987. Tiene su domicilio social en Leganés (Madrid). Su objeto social y actividad principal consiste en la adquisición de acciones y participaciones sociales, así como el desarrollo de los principales negocios que se gestionan a través de las sociedades participadas por Cecosa Hipermercados, S.L. Con fecha 11 de enero de 2008 la Sociedad ha efectuado una aportación al capital social de Cecosa Hipermercados, S.L. por importe de 224.000 miles de euros como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por dicha sociedad.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Cecosa Supermercados, S.L. se constituyó el 20 de octubre de 2005. Tiene su domicilio social en Leganés (Madrid). Su objeto social y actividad principal consiste en la adquisición de acciones y participaciones sociales, así como el desarrollo de los principales negocios que se gestionan a través de las sociedades participadas por Cecosa Supermercados, S.L. Con fecha 21 y 28 de enero de 2008 la Sociedad ha efectuado una aportación para compensación de pérdidas por importe total de 70.000 miles de euros, incrementándose de esta forma el coste de la participación financiera en dicho importe.

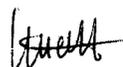
Cecosa Diversificación, S.L. se constituyó el 20 de octubre de 2005. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya). Su objeto social y actividad principal consiste en la adquisición de acciones y participaciones sociales, así como el desarrollo de los principales negocios que se gestionan a través de las sociedades participadas por Cecosa Diversificación, S.L. Con fecha 25 de enero de 2008 la Sociedad ha efectuado una nueva aportación al capital social de Cecosa Diversificación, S.L. por importe de 32.000 miles de euros como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por dicha sociedad.

Cecosa Institucional, S.L. se constituyó el 20 de octubre de 2005. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya). Su objeto social y actividad principal consiste en la adquisición de acciones y participaciones sociales, así como el desarrollo de los principales negocios que se gestionan a través de las sociedades participadas por Cecosa Varios, S.L. Con fecha 25 de enero de 2008 la Sociedad ha efectuado una aportación al capital social de Cecosa Institucional, S.L. por importe de 6.000 miles de euros como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por dicha sociedad.

Cecosa Gestión, S.A. se constituyó el 18 de diciembre de 2006. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya). Su objeto social y actividad principal consiste en la gestión y administración de todo tipo de sociedades, así como la promoción, desarrollo y explotación de la actividad de distribución de bienes y servicios.

Grupo Eroski Distribución, S.A. (Gredisa) se constituyó el 13 de mayo de 2004. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya). Su objeto social y actividad principal consiste en operar como Central de Compras mediante la intermediación, representación y configuración por cuenta propia o de terceros de todo tipo de servicios relacionados con la importación, compra, distribución y venta al por mayor de productos alimenticios, artículos de limpieza, perfumería, jardinería, bebidas, electrodomésticos, objetos de decoración y otros productos de consumo.

Con fecha 22 de diciembre de 1994 se constituyó Central de Serveis Ciències, S.L., domiciliada en Hospitalet de Llobregat (Barcelona), cuya actividad es la gestión, asesoramiento y presentación de servicios empresariales diversos a sus sociedades dependientes. El coste de adquisición de las participaciones ha ascendido a 732.254 miles de euros. Con posterioridad se han vendido determinadas participaciones a Cecosa Supermercados, S.L., sociedad perteneciente al Grupo Eroski y a un socio minoritario por importe acumulado de 245.814 miles de euros.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Desarrollo Comercial Urbano de Alava, S.A. se constituyó el 11 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Vitoria. Su objeto y actividad principal consiste en la realización de negocios inmobiliarios, fundamentalmente alquiler y promoción de inmuebles.

Desarrollo Comercial Urbano de Vitoria-Gasteiz, Sociedad Civil se constituyó el 22 de junio de 2000. Tiene su domicilio social en Vitoria. Su objeto y actividad principal consiste en la realización de negocios inmobiliarios, fundamentalmente alquiler y promoción de inmuebles.

Etxebizitza Eroarte, S.L. se constituyó el 10 de julio de 2003. Tiene su domicilio social en Leioa (Vizcaya). Su objeto y actividad principal consiste en la realización de negocios inmobiliarios, fundamentalmente alquiler, adquisición y enajenación de inmuebles.

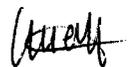
Inmobiliaria Armuco, S.L. se constituyó el 18 de diciembre de 2007. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya). Su objeto y actividad principal consiste en la promoción inmobiliaria, la promoción urbanística de terrenos o solares; la compraventa y arrendamiento de terrenos e inmuebles y la adquisición y transmisión de los mismos. Como se indica en la nota 7 la Sociedad ha efectuado una aportación no dineraria en Inmobiliaria Armuco, S.L. por importe de 69.553 miles de euros con un valor de mercado de 146.363 miles de euros. Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de socios de Inmobiliaria Armuco, S.L. celebrada el 31 de enero de 2008, la Sociedad ha reconocido un ingreso financiero de 115.500 miles de euros como consecuencia del dividendo distribuido con cargo a prima de emisión, el cual figura registrado en el epígrafe de ingresos financieros, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Del importe total de dividendos reconocidos 19.800 miles de euros han sido cobrados en el ejercicio 2007 y 95.700 miles de euros figuran registrados en el epígrafe de Deudores, del balance de situación adjunto.

Multifood, S. Coop. se constituyó el 10 de septiembre de 2001. Tiene su domicilio social en Mondragón (Guipúzcoa). Su objeto social y actividad principal consiste en la elaboración y comercialización de comida y soluciones de alimentación para su distribución en establecimientos comerciales, hostelería y entidades en las que se dispense comida.

(b) Créditos a largo plazo a empresas del Grupo

El saldo que figura en este concepto corresponde a diversos préstamos participativos concedidos a varias empresas del Grupo, siendo su detalle como sigue:

Cecosa Hipermercados, S.L., sociedad participada al 87,69% es prestataria de dos préstamos participativos concedidos el 30 de julio de 2004 y el 13 de septiembre de 2007. El importe total de estos préstamos asciende a 35.934 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha efectuado una amortización anticipada de cuatro préstamos participativos por un importe de 224.000 miles de euros que han sido aplicados para la ampliación de capital que ha efectuado Cecosa Hipermercados, S.L.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Cecosa Supermercados, S.L., sociedad participada al 100% es prestataria de un préstamo participativo concedido el 30 de enero de 2006 por un importe de 35.000 miles de euros.

Cecosa Diversificación, S.L., sociedad participada al 100% es prestataria de un préstamo participativo concedido el 30 de enero de 2006 por un importe de 10.000 miles de euros.

Cecosa Institucional, S.L., sociedad participada al 100% es prestataria de un préstamo participativo concedido el 29 de enero de 2007 por un importe de 1.500 miles de euros.

Inmobiliaria Armuco, S.L. sociedad participada al 45% es prestataria de un préstamo participativo concedido el 29 de enero de 2007 por un importe de 1.500 miles de euros.

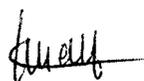
Etxebeitzza Eroarte, S.L. sociedad participada al 45% es prestataria de tres préstamos ordinarios concedidos el 28 de diciembre de 2005, el 27 de enero de 2006 y el 25 de junio de 2007 por un importe de 50, 100 y 930 miles de euros respectivamente con vencimiento el 30 de junio de 2010 y devengan un tipo de interés del 4,85% anual.

Caprabo, S.A. es prestataria de un préstamo concedido el 5 de octubre de 2007 por un importe de 82.000 miles de euros, con vencimiento el 13 de septiembre de 2013 y devenga un tipo de interés referenciado al Euribor de cada trimestre para depósitos en euros a un plazo de tres meses, más un determinado porcentaje que, al 31 de enero de 2008, se corresponde con un 5,925% anual.

Los préstamos participativos devengan anualmente un interés variable comprendido entre el 0% y el Euribor a un año + 1%, determinándose en función de los resultados de cada ejercicio del prestatario y de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Al 31 de enero de 2008 el tipo de interés aplicado ha sido el 0% para todos ellos. La fecha de vencimiento final de estos préstamos es de cinco años a contar desde la fecha de su concesión o diez años si han sido renegociados, si bien el prestatario podrá realizar amortizaciones anticipadas del principal siempre que dicha amortización se compensase con una ampliación de igual cuantía de sus fondos propios y que dicha ampliación no tuviese su origen en la actualización de sus activos.

(c) Cartera de valores a largo plazo

El saldo de este concepto corresponde, principalmente, a las inversiones mantenidas en MCC Inversiones, S.P.E., S. Coop., por importe de 34.457 miles de euros y en Caja Laboral Popular, por importe de 19.943 miles de euros. Al 31 de enero de 2008 el tipo de interés devengado por dichas inversiones financieras ha sido del 4,44% y del 7,50%, respectivamente.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y movimiento durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros				31.01.08
	31.01.07	Altas	Trasposos (nota 6)	Amortizaciones	
Gastos de formalización de deudas	770	16.473	5	(2.288)	14.960
Gastos por intereses diferidos (nota 6)	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>17</u>
	<u>796</u>	<u>16.473</u>	<u>5</u>	<u>(2.297)</u>	<u>14.977</u>

(10) Existencias

La totalidad de las existencias al 31 de enero de 2008 corresponden a productos comerciales.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Existencias comerciales	
Compras netas	1.969.409
Variación de existencias	<u>(14.322)</u>
	<u>1.955.087</u>

Las compras realizadas a empresas del Grupo y asociadas se detallan en la nota 20.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha efectuado compras en monedas distintas del euro por un importe equivalente a 37.534.000 euros, aproximadamente.

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Deudores

El detalle de deudores al 31 de enero de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.469
Empresas del Grupo, asociadas y socios deudores (nota 20)	167.929
Deudores varios	84.400
Administraciones Públicas	<u>20.306</u>
	281.104
Provisiones	<u>(2.506)</u>
	<u>278.598</u>

Los saldos deudores con Administraciones Públicas se desglosan como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	
Por IVA	5.081
Hacienda Pública, deudor por subvenciones	505
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>14.720</u>
	<u>20.306</u>

El detalle del movimiento de provisiones en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de enero de 2007	2.369
Dotaciones del ejercicio	271
Aplicaciones	<u>(134)</u>
Saldo al 31 de enero de 2008	<u>2.506</u>

(12) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito cooperativo

El detalle al 31 de enero de 2008 del capital social cooperativo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones obligatorias	
Socios trabajadores	402.241
Socios consumidores	<u> 641</u>
	<u>402.882</u>

El capital social está constituido 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. Para cada ejercicio, la Asamblea General aprueba el tipo anual de interés aplicable a las aportaciones de socios de trabajo, el cual no podrá exceder del tipo del interés legal, incrementado en seis puntos (véase nota 3(a)). La retribución a las aportaciones de socios está condicionada a la existencia de resultados netos positivos o reservas de libre disposición suficientes para satisfacerla.

Para los socios de consumo la aportación obligatoria está fijada en 1,20 euros.

Las aportaciones son transferibles entre los socios de la misma condición por actos inter vivos de acuerdo con las condiciones que fije el Consejo Rector y por sucesión "mortis causa".

En caso de pérdida de la condición de socio, éste o sus derechohabientes están facultados para solicitar el reembolso de su aportación. El valor de la misma será calculado en base al balance del ejercicio en que se solicite la baja. No obstante, por decisión del Consejo Rector, las aportaciones obligatorias podrán verse reducidas en un porcentaje determinado en función del motivo de la pérdida de la condición de socio.

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.

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.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de enero de 2008 un importe de 2.676 miles de euros del capital social está pendiente de desembolso.

(b) Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) o Fondos Capitalizados

Las AFSE se emiten 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.

En el período 2002-2004 la Sociedad efectuó tres emisiones de 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. Asimismo, con fecha 9 de julio de 2007 la Sociedad ha efectuado una nueva emisión de AFSE por un importe nominal de 300.000 miles de euros, dividido en 12.000.000 valores de 25 euros de valor nominal cada uno.

Las AFSE de las emisiones anteriores al año 2007 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, mientras que las AFSE correspondientes a la emisión del año 2007 devengarán un interés anual equivalente al Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales. En el ejercicio se ha devengado un importe de 36.960 miles de euros que figura registrado en el epígrafe de intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 3(a)).

Las cuatro 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. Conforme a la legislación vigente, para el emisor, estas Aportaciones Financieras Subordinadas tienen la consideración de capital social.

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.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Reservasi) Reservas obligatorias

De acuerdo con el contenido de la Ley 4/93, de 24 de junio de 1993, de Cooperativas de Euskadi, los excedentes netos, una vez deducidas las cantidades que se destinen a compensar pérdidas de ejercicios anteriores y atender los impuestos exigibles, constituirán los excedentes disponibles. Anualmente, de los excedentes disponibles se destinará al Fondo de Reserva Obligatorio y al Fondo de Educación y Promoción cooperativa una cuantía global del treinta por ciento al menos, destinándose como mínimo un diez por ciento al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa y un veinte por ciento al Fondo de Reserva Obligatorio.

En tanto que el Fondo de Reserva Obligatorio no alcance un importe igual al cincuenta por ciento del capital social, la dotación mínima establecida a favor del Fondo de Educación y Promoción Cooperativa podrá reducirse a la mitad.

- Fondo de Reserva Obligatorio

El Fondo de Reserva Obligatorio, destinado a la consolidación, desarrollo y garantía de la cooperativa, es irrepartible entre los socios, excepto en los supuestos expresamente previstos en la Ley 4/93, de 24 de junio de 1993. Al Fondo de Reserva Obligatorio se destinarán necesariamente el porcentaje de los excedentes disponibles que establezca la Asamblea General, de acuerdo con lo establecido en el apartado anterior, las deducciones sobre aportaciones obligatorias al capital social en caso de baja de socios y las cuotas de ingreso.

(d) Otras reservas

El Fondo de Reserva Voluntario, que al 31 de enero de 2008 tiene un saldo de 163.144 miles de euros, es de libre disposición.

(13) Fondo de Educación, Formación y Promoción

El Fondo de Educación, Formación y Promoción es inembargable. Se constituirá con el porcentaje de excedentes netos de cada ejercicio de acuerdo con lo comentado anteriormente, con las multas y sanciones que, por vía disciplinaria, se impongan por la Sociedad a sus socios, así como con las cantidades que, con cargo a los excedentes disponibles, acuerde discrecionalmente la Asamblea General.

Las dotaciones del Fondo de Educación, Formación y Promoción tendrán que destinarse, entre otros fines, a la formación y educación de sus socios y trabajadores en los principios cooperativos y en sus valores o en materias relacionadas con el trabajo y demás actividades cooperativas, a la promoción de relaciones intercooperativas y a la promoción cultural, profesional y asistencial, así como la difusión del cooperativismo.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle del movimiento del Fondo de Educación, Formación y Promoción en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de enero de 2007	18.723
Dotaciones del ejercicio	16.250
Aplicaciones	<u>(10.735)</u>
Saldo al 31 de enero de 2008	<u>24.238</u>

El detalle de las dotaciones del ejercicio 2007, desglosado por los distintos conceptos que las integran, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Importe en función de los excedentes positivos	16.052
Donaciones y otras ayudas	<u>198</u>
	<u>16.250</u>

El concepto de donaciones y otras ayudas corresponde, principalmente, a las recibidas de organismos externos. El coste incurrido en donaciones y ayudas figura registrado en las correspondientes cuentas del capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe de este fondo que no se haya aplicado deberá materializarse, dentro del ejercicio económico siguiente a aquél en que se haya efectuado la dotación, en títulos de Deuda Pública de la Comunidad Autónoma del País Vasco, cuyos rendimientos financieros se aplicarán al mismo fin.

El detalle de las aplicaciones del ejercicio 2007, desglosando por los distintos conceptos que las integran, es el siguiente, en miles de euros:

	<u>Miles de euros</u>
Formación y educación de sus socios y trabajadores	5.482
Donación a Fundación Grupo Eroski	1.805
Actividades relacionadas con el medio ambiente, información consumerista, etc.	2.476
Promoción cultural	775
Asistencias en el entorno social	<u>197</u>
	<u>10.735</u>

(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle del movimiento de las Provisiones para riesgos y gastos en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 es como sigue:

	Miles de euros		
	Provisiones para responsabilidades	Provisiones pérdidas de filiales	Total
Saldo al 31 de enero de 2007	10.673	-	10.673
Dotación del ejercicio	1.199	266	1.465
Aplicaciones	<u>(227)</u>	<u>-</u>	<u>(227)</u>
Saldo al 31 de enero de 2008	<u>11.645</u>	<u>266</u>	<u>11.911</u>

Provisiones para responsabilidades al 31 de enero de 2008 cubre, principalmente, las responsabilidades probables estimadas por los Administradores, pero indeterminadas en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán.

Provisiones por pérdidas de filiales al 31 de enero de 2008 cubre los posibles riesgos como consecuencia de los fondos propios negativos de las sociedades participadas.

(15) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Análogos

El saldo al 31 de enero de 2008 corresponde al importe suscrito de Aportaciones Voluntarias que la Sociedad emitió por importe de 2.541.690 euros y cuyo vencimiento es renovable anualmente. Devengan un tipo de interés referenciado al Euribor, más un punto. El reembolso de estas Aportaciones Voluntarias deberá solicitarse con una antelación de seis meses.

(16) Deudas con Entidades de Crédito, a Largo Plazo

El detalle al 31 de enero de 2008 de deudas con entidades de crédito, a largo plazo, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	9.000
Créditos bancarios	1.007.566
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>227</u>
	<u>1.016.793</u>



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Préstamos bancarios corresponde al importe con vencimiento a largo plazo de un préstamo concedido por una entidad de crédito, con vencimiento el 12 de junio de 2010 y que devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, más un determinado porcentaje que, al 31 de enero de 2008, se corresponde con un 5,35% anual.

Créditos bancarios corresponde al importe dispuesto al 31 de enero de 2008 de dos créditos bancarios, uno de ellos sindicado, concedidos por dos entidades bancarias con un límite de 1.731.500 miles de euros y vencimientos el 9 de julio de 2009 y el 13 de septiembre de 2014. Estos créditos devengan tipos de interés referenciados al Euribor más un determinado porcentaje que, al 31 de enero de 2008 se corresponden con un 5,095% para el primero de ellos y un interés comprendido entre el 5,603% y el 6,093% para el segundo crédito.

En relación con el crédito sindicado mencionado anteriormente, la Sociedad y otras sociedades beneficiarias del Grupo Eroski responden solidariamente de las obligaciones derivadas del mismo y han asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes.

El vencimiento a largo plazo de las deudas con entidades de crédito y acreedores por arrendamiento financiero es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	343.266
A tres años	162.896
A cuatro años	172.191
A cinco años	181.390
Resto	<u>157.050</u>
	<u>1.016.793</u>

(17) Otros Acreedores

El detalle al 31 de enero de 2008 de otros acreedores a largo plazo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas a largo plazo	855
Fianzas y depósitos recibidos	<u>1.337</u>
	<u>2.192</u>

Deudas a largo plazo incluye cuatro préstamos reintegrables concedidos por Organismos públicos para financiar el desarrollo de nuevos proyectos.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle por años de vencimiento de las deudas por los préstamos reintegrables es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	227
A tres años	224
A cuatro años	195
A cinco años	<u>209</u>
	<u>855</u>

(18) Desembolsos Pendientes sobre Acciones no Exigidos

Al 31 de enero de 2008 el saldo de este capítulo corresponde al 75% del capital suscrito por la Sociedad en Grupo Eroski de Distribución, S.A. (Gredisa) equivalente a 18.900 miles de euros (véase nota 8(a)).

(19) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

Su detalle al 31 de enero de 2008 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Disposiciones de créditos, con un límite acumulado de 884.800 miles de euros y a tipos anuales de interés generalmente referenciados al Euribor, más un determinado porcentaje que, al 31 de enero de 2008, están comprendidos entre el 3,63% y el 5,25%	797.294
Vencimientos a corto plazo de préstamos y créditos a largo plazo	231.000
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	(29)
Deudas por intereses	7.190
Deudas por efectos en gestión de cobro	<u>173</u>
	<u>1.035.628</u>



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Transacciones y Saldos con Empresas del Grupo, Asociadas y Socios

Los saldos al 31 de enero de 2008 con empresas del Grupo y asociadas, se muestran a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Saldos deudores (nota 11)</u>	<u>Saldos acreedores</u>
Alcamuga, S.A.	-	2
Cecosa Hipermercados, S.L.	37.535	5.703
Cecosa Institucional, S.L.	22.543	12.415
Cecosa Supermercados, S.L.	1.081	637
Cenco, S.A.	5.607	522
Dapargel, S.L.	123	-
Desarrollos Inmobiliarios Portugalete, S.A.	1	-
Distribución Mercat, S.A.	5	-
Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A.	3.372	982
Equipamiento Familiar y Servicios, S.A.	3.292	703
Erein Comercial, S.A.	67	41
Erosmer Ibérica, S.A.	-	175
Forum Sport, S.A.	41	-
Inmobiliaria Armuco, S.L.	95.700	301
Multifood, S. Coop.	-	79
S.A. de Supermercados y Autoservicios	4.060	346
Unión de Detallistas de Alimentación del Mediodía y Aragón, S.A.	2.839	383
Vego Supermercados, S.A.U.	4.994	988
Gentalia 2006, S.L.	-	68
Viajes Eroski, S.A.	1.177	96
Etxebizitza Eroarte, S.L.	7.212	-
Abacus Iberia, S.A.	313	-
Caprabo, S.A.	(23.267)	-
Supermercados Picabo, S.L.	292	14
Gestión de Hipermercados Caprabo Eisa, S.L.	937	1.283
Otros	<u>5</u>	<u>3</u>
	167.929	24.741
Cesiones de tesorería	-	45.174
Deudas con Socios	<u>-</u>	<u>1.942</u>
	<u>167.929</u>	<u>71.857</u>



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Así mismo, al 31 de enero de 2008, las inversiones financieras temporales incluyen cesiones de tesorería entre las empresas del Grupo sin vencimiento prefijado y a un tipo de interés que durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 ha estado comprendido entre el 4,625% y el 5,465%.

Los saldos al 31 de enero de 2008 de las cesiones de tesorería y créditos a corto plazo con empresas del Grupo y asociadas, se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Alcamuga, S.A.	31.353	-
Cecosa Diversificación, S.L.	241.235	-
Cecosa Gestión, S.A.	-	97
Cecosa Hipermercados, S.L.	888.286	-
Cecosa Institucional, S.L.	55.719	-
Cecosa Supermercados, S.L.	589.015	-
Cenco, S.A.	25.898	-
Desarrollo Comercial Urbano de Alava, S.A.	-	6.737
Desarrollo Comercial Urbano de Ciudad Real, S.L.	-	1.135
Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L.	-	1
Desarrollo Comercial Urbano de Vitoria Gasteiz, S.A.	-	9.327
Desarrollos Inmobiliarios Portugalete, S.A.	37	-
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarios de Orense, S.A.	-	6.681
Distribución Mercat, S.A.	-	2.423
Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A.	66.561	-
Equipamiento Familiar y Servicios, S.A.	24.642	-
Etxebizitza Eroarte, S.L.	9	-
Grupo Eroski de Distribución, S.A.	-	7.976
Multicoches, S.L.	-	28
Supermercados Picabo, S.L.	-	211
Abacus Iberia, S.A.	167	11
Caprabo, S.A.	358	-
Gestión de Hipermercados Caprabo Eisa, S.L.	652	12
Forum Sport, S.A.	63	1.342
S.A. de Supermercados y Autoservicios	58.716	-
Unión de Detallistas de Alimentación del Mediodía y Aragón, S.A.	105.250	-
Viajes Eroski, S.A.	-	<u>9.193</u>
	<u>2.087.961</u>	<u>45.174</u>



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Las transacciones realizadas con empresas del Grupo y asociadas durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 han sido las siguientes:

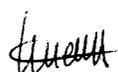
	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Compras	32.335
Gastos de personal	288
Otros gastos de explotación	90.100
Gastos financieros	8.136
Gastos extraordinarios	<u>473</u>
	<u>131.332</u>
Ingresos	
Ventas	636.337
Otros ingresos	97.922
Ingresos financieros	196.798
Ingresos extraordinarios	<u>108</u>
	<u>931.165</u>

El saldo al 31 de enero de 2008 de la cuenta Deudas con socios arroja un saldo acreedor de 1.942 miles de euros y está relacionado con el reembolso de las aportaciones a los socios trabajadores que han causado baja en la Cooperativa.

(21) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de enero de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Anticipos recibidos de clientes	(51)
Proveedores	394.766
Otros acreedores	<u>33.332</u>
	<u>428.047</u>



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de enero de 2008 es como sigue:

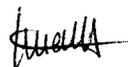
	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	56.709
Proveedores de inmovilizado	88.191
Deudas a corto plazo	14.403
Remuneraciones pendientes de pago	13.675
Partidas pendientes de aplicación	26
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	<u>2.594</u>
	<u>175.598</u>

Las deudas con Administraciones Públicas se desglosan como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	36.550
Por retenciones practicadas	14.854
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 29)	1.914
Impuesto sobre Bienes Inmuebles e Impuesto Actividades Empresariales	1.351
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>2.040</u>
	<u>56.709</u>

(23) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La Sociedad ha optado por la omisión del desglose de esta información por considerar que, por su naturaleza, puede acarrear graves perjuicios a la misma.



EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(24) Gastos de Personal

Su detalle en el ejercicio terminado al 31 de enero de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	29.058
Cargas sociales	<u>14.494</u>
	<u>43.552</u>

El número medio de empleados, mantenido en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Mandos	2	3
Técnicos	1	2
Operativos	<u>258</u>	<u>2.344</u>
	<u>261</u>	<u>2.349</u>

(25) Adquisiciones de Bienes y Servicios a los Socios

Las adquisiciones de servicios derivadas del trabajo realizado por los socios trabajadores de la Cooperativa en el ejercicio terminado al 31 de enero de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Retribución a los socios trabajadores	
Anticipo de consumo	145.027
Anticipo de provisión	<u>48.389</u>
	<u>193.416</u>

El número medio de socios trabajadores, mantenido en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	152	65
Mandos	348	1.228
Técnicos	291	308
Operativos	<u>750</u>	<u>5.035</u>
	<u>1.541</u>	<u>6.636</u>



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

(26) Otros Gastos de Explotación

Su detalle en el ejercicio terminado al 31 de enero de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Servicios generales	116.836
Arrendamientos	40.764
Transporte	61.788
Mantenimiento y suministros	37.754
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	38.238
Tributos	<u>4.806</u>
	<u>300.186</u>

(27) Otros Ingresos de Explotación

Su detalle en el ejercicio terminado al 31 de enero de 2008 es el siguiente:

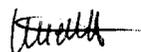
	<u>Miles de euros</u>
Ingresos por aportaciones promocionales y otros de gestión corriente	228.235
Subvenciones	<u>1.562</u>
	<u>229.797</u>

(28) Remuneraciones y Saldos con Miembros de la Junta Rectora y Otra Información

Los Administradores o miembros de la Junta Rectora de la Sociedad no perciben remuneración alguna en el desempeño de dicho cargo. Sin embargo, en su condición de socios trabajadores, durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 han percibido las siguientes remuneraciones:

	<u>Miles de euros</u>
Anticipos de consumo	318
Intereses a las aportaciones sociales	44
Retornos cooperativos	<u>75</u>
	<u>437</u>

El Consejo Rector de la Sociedad está compuesto por 12 miembros que al 31 de enero de 2008 lo conforman 4 hombres y 8 mujeres, de los cuales tienen la condición de socios de trabajo 6 mujeres.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de enero de 2008 la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

Los honorarios y gastos devengados, durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007, por las empresas auditoras de las cuentas anuales de la Sociedad por servicios de auditoría y por otros servicios ascienden a 116 miles de euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

(29) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 20% sobre la base imponible. De la base imponible pueden practicarse una serie de deducciones fiscales que son de aplicación a la Sociedad y que son básicamente los siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades:

- a) La base imponible se minorará en el 50% de la parte de los resultados que se destinen obligatoriamente al Fondo de Reserva Obligatorio.
- b) Se considerarán gasto deducible, entre otros, las cantidades obligatorias que las cooperativas destinen al Fondo de Educación y Promoción y los intereses devengados por los socios por sus aportaciones al capital social dentro de ciertos límites establecidos en la Norma Foral 9/1997, de 14 de octubre, sobre Régimen Fiscal de las Cooperativas.
- c) Se considerarán gasto deducible, asimismo, las cantidades que la Sociedad aporte a las Instituciones de Cooperación Intercooperativas que sean reconocidas como tales previamente por la Administración Tributaria y que se destinen al saneamiento financiero o a la promoción y desarrollo de cooperativas o de nuevas.
- d) La Cooperativa al tener el carácter de especialmente protegida aplica una bonificación del 50% de la cuota íntegra.

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de enero de 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los cuatro últimos ejercicios, además del terminado en 31 de enero de 2008. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios antes de impuestos, de interés a las aportaciones sociales y de la dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción	194.661
Intereses a las aportaciones sociales y de otros fondos	(66.361)
Dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción	<u>(16.052)</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	112.248
Diferencias permanentes	
50% dotación al Fondo de Reserva Obligatorio	(16.052)
Otras diferencias permanentes netas	<u>(82.964)</u>
	(99.016)
Diferencias temporales	
Otras diferencias temporales netas	<u>35.143</u>
Base imponible fiscal	<u>48.375</u>
Cuota al 20%	9.675
Bonificación	
50% por cooperativa especialmente protegida	(4.838)
Deducciones por inversión y creación de empleo	(2.890)
Créditos fiscales a compensar	<u>(34.157)</u>
Cuota líquida y gasto del ejercicio (nota 22)	<u>(32.210)</u>

En aplicación del beneficio fiscal regulado en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996 del Impuesto sobre Sociedades, Eroski S. Coop. ha acogido las siguientes rentas a la reinversión por beneficios extraordinarios, habiéndose reinvertido el precio de venta generador de dichas plusvalías en elementos del inmovilizado material en cada uno de los ejercicios en los que se generó cada plusvalía:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros Renta acogida a la exención</u>	<u>Período Reinversión</u>
2003	2.958	2003
2004	1.273	2004
2005	5.799	2005
2006	2.971	2006



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

En el ejercicio 2007 Eroski, S.Coop. ha acogido las siguientes rentas al beneficio de reinversión por beneficios extraordinarios:

- a) La renta generada por la aportación no dineraria a Inmobiliaria Armuco, S.L. por importe de 76.850 miles de euros. El importe a reinvertir por dicha renta asciende a 146.400 miles de euros, reinversión que se ha materializado en el propio ejercicio 2007 en la adquisición de inmovilizado financiero, en concreto, en la participación en la sociedad Central de Serveis Ciències, S.L.
- b) La renta fiscal generada por el resto de transmisiones por importe de 1.613 miles de euros. El importe a reinvertir por dicha renta asciende a 8.888 miles de euros, reinversión que se ha materializado en el propio ejercicio 2007 en la adquisición de inmovilizado material.

La Sociedad sigue el criterio de registrar contablemente las deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada. Al 31 de enero de 2008 la Sociedad ha registrado contablemente los créditos fiscales que dispone por deducciones por inversiones pendientes de aplicar generados durante el período 1997 al 2006 por un importe de 34.157 miles de euros (Anexo II). Las deducciones por inversiones correspondientes al ejercicio 2007 no se han registrado, al considerar los Administradores de la Sociedad que su importe no es significativo.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(30) Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de enero de 2008 la Sociedad avala un préstamo concedido el 15 de octubre de 2001, con vencimiento el 16 de octubre de 2016 y por importe de 123.975 miles de euros, a Equipamiento Familiar y Servicios, S.A., una sociedad del Grupo Eroski, mediante una carta emitida por la Sociedad y por la sociedad del Grupo, Cecosa Hipermercados, S.L. estableciendo la subordinación en el cobro de cualesquiera créditos, existentes o futuros, que tengan dichas sociedades con Equipamiento Familiar y Servicios, S.A., respecto de cualquiera obligación de pago derivadas de la escritura del mencionado préstamo.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP.

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente la Sociedad es garante ante diversas entidades del pago de las rentas que debe satisfacer Cecosa Hipermercados, S.L., una sociedad del Grupo Eroski, por hipermercados tomados en alquiler en junio de 2001 y diciembre de 2002, hasta el año 2021 y 2022 respectivamente, que al 31 de enero de 2008 ascienden a 427.187 miles de euros.

Así mismo, la Sociedad avala ante el accionista minoritario una opción de compra sobre el 25% de las acciones de la sociedad Caprabo, S.A. cuyo importe asciende a 304.398 miles de euros.

(31) Información sobre Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha incurrido en gastos e inversiones destinadas a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 632 y 4.486 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de enero de 2008 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(32) Información Separada por Secciones

La Sociedad no presenta información separada por secciones por considerar que no se producen las circunstancias necesarias que den lugar a la existencia de distintas secciones.

(33) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



EROSKI, S. COOP.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de enero de 2008

(Expresado en miles de euros)

	31.01.07	Altas	Bajas	Traspasos (nota 8)	31.01.08
Coste					
Terrenos	181.528	23.726	(28.488)	(29.686)	147.080
Construcciones	509.193	78.679	(6.422)	(63.084)	518.366
Instalaciones técnicas y maquinaria	56.821	2.668	(4.013)	(65)	55.411
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	285.150	42.915	(1.811)	362	326.616
Equipos para procesos de información	74.157	6.216	(150)	34	80.257
Elementos de transporte	470	46	-	-	516
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso y otro inmovilizado material	<u>7.684</u>	<u>11.137</u>	<u>(2.569)</u>	<u>-</u>	<u>16.252</u>
	<u>1.115.003</u>	<u>165.387</u>	<u>(43.453)</u>	<u>(92.439)</u>	<u>1.144.498</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	(203.254)	(21.997)	1.131	22.960	(201.160)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(43.815)	(2.648)	2.615	9	(43.839)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(221.192)	(17.352)	1.583	(70)	(237.031)
Equipos para procesos de información	(67.492)	(3.588)	155	(13)	(70.938)
Elementos de transporte	<u>(452)</u>	<u>(7)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(459)</u>
	<u>(536.205)</u>	<u>(45.592)</u>	<u>5.484</u>	<u>22.886</u>	<u>(553.427)</u>
	<u>578.798</u>	<u>119.795</u>	<u>(37.969)</u>	<u>(69.553)</u>	<u>591.071</u>



Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008, junto con la cual debe ser leído.

EROSKI, S. COOP.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para el ejercicio anual terminado en
31 de enero de 2008

(Expresado en miles de euros)

	<u>31.01.07</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspaso (nota 7)</u>	<u>31.01.08</u>
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	460.831	1.064.314	(303.945)	69.553	1.290.753
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	500.601	90.980	(424.567)	-	167.014
Cartera de valores a largo plazo	49.332	5.951	(193)	-	55.090
Créditos a largo plazo enajenación inmovilizado (nota 7)	-	13.904	-	-	13.904
Hacienda Pública, créditos fiscales a largo plazo pendientes de aplicar (nota 29)	-	34.157	-	-	34.157
Imposiciones a largo plazo	19	-	-	-	19
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>2.093</u>	<u>411</u>	<u>(10)</u>	<u>-</u>	<u>2.494</u>
	1.012.876	1.209.717	(728.715)	69.553	1.563.431
Provisiones	<u>(272.797)</u>	<u>(87.900)</u>	<u>62</u>	<u>-</u>	<u>(360.635)</u>
	<u>740.079</u>	<u>1.121.817</u>	<u>(728.653)</u>	<u>69.553</u>	<u>1.202.796</u>



EROSKI, S. COOP.

Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de enero de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Porcentaje de participación		Coste	Valor teórico-contable
	Directo	Indirecto		
Participaciones en empresas del grupo y asociadas				
Cecosa Hipermercados, S.L.	87,69%	6,16%	404.453	355.102
Cecosa Supermercados, S.L.	100,00%	-	219.860	4.598
Cecosa Diversificación, S.L.	100,00%	-	60.678	457
Cecosa Institucional, S.L.	100,00%	-	15.036	4.793
Cecosa Gestión, S.A.	100,00%	-	100	99
Central de Serveis Ciències, S.L.	50,32%	-	486.440	34.644
Desarrollo Comercial Urbano de Alava, S.A.	100,00%	-	1.438	6.714
Desarrollo Comercial Urbano de Vitoria-Gasteiz, Sociedad Civil	99,00%	1,00%	7.723	8.524
Grupo Eroski Distribución, S.A.	84,00%	8,00%	25.200	25.680
Etxebizitza Eroarte, S.L.	45,00%	-	270	287
Inmobiliaria Armuco, S.L.	45,00%	-	69.553	31.018
Multifood, S. Coop.	15,75%	-	<u>2</u>	151
			<u>1.290.753</u>	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008, junto con la cual debe ser leído.

EROSKI, S. COOP.

Detalle de los Fondos Propios de Empresas del Grupo y Asociadas

31 de enero de 2008

(Expresado en miles de euros)

Empresas del grupo y asociadas	Capital Suscrito	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Beneficios (pérdidas) extraordinarios
Cecosa Hipermercados, S.L.	124.970	220.847	59.135	404.952	59.062
Cecosa Supermercados, S.L.	59.268	12.190	(66.860)	4.598	(44.918)
Cecosa Diversificación, S.L.	42.076	(12.128)	(29.491)	457	(25.279)
Cecosa Institucional, S.L.	10.875	(4.111)	(1.971)	4.793	(728)
Cecosa Gestión, S.A.	100	-	(1)	99	-
Central de Serveis Ciencies, S.L.	22.162	46.690	(4)	68.848	(6)
Desarrollo Comercial Urbano de Alava, S.A.	500	5.830	384	6.714	(2)
Desarrollo Comercial Urbano de Vitoria-Gasteiz, S.A.	2.993	5.520	97	8.610	(8)
Grupo Eroski Distribución, S.A.	30.000	367	205	30.572	-
Exebizitza Eroarte, S.L.	600	(2)	40	638	-
Inmobiliaria Armuco, S.L.	90	40.879	254	41.223	-
Multifood, S. Coop.	4.554	(3.300)	(298)	956	149



EROSKI, S. COOP.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de enero de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Capital suscrito cooperativo	Prima de emisión	Reservas		Excedente Positivo de la Cooperativa	Fondos capitalizados	Total
			Reservas obligatorias	Otras reservas			
Saldos al 31 de enero del 2007	348.776	3.808	249.307	138.498	108.303	360.000	1.208.692
Altas de socios	2.376	-	677	-	-	-	3.053
Bajas de socios	(7.860)	-	-	-	-	-	(7.860)
Emisión Aportaciones Financieras Subordinadas	-	-	-	-	-	300.000	300.000
Capitalización del interés corrector de la inflación	11.455	-	-	(11.455)	-	-	-
Distribución del excedente	48.135	-	24.067	36.101	(108.303)	-	-
Excedente positivo del ejercicio 2007	-	-	-	-	144.458	-	144.458
Saldos al 31 de enero del 2007	<u>402.882</u>	<u>3.808</u>	<u>274.051</u>	<u>163.144</u>	<u>144.458</u>	<u>660.000</u>	<u>1.648.343</u>



EROSKI, S. COOP.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de enero de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	31.01.08		31.01.07		Orígenes	
Gastos de establecimiento y formalización de deudas (nota 5)	20.680	1.135			Recursos procedentes de las operaciones	273.763
Adquisiciones de inmovilizado					Aportaciones de socios (nota 12)	3.053
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	15.384	7.592			Emisión de AFSE 2007 (nota 12)	300.000
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	165.387	84.282			Deudas a largo plazo	-
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.175.560	100.093			Empréstitos y otros pasivos análogos	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	16.473	1.439			De entidades de crédito	1.007.566
Bajas de aportaciones de socios (nota 12)	7.860	8.155			Dotación para el Fondo de Educación, Formación y Promoción (nota 13)	198
Fondo de educación, formación y promoción (nota 13)	10.735	10.830			Enajenación de inmovilizado	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	287.166	5.598			Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.050
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	227	1.531			Inmovilizaciones materiales (nota 7)	41.517
Total aplicaciones	1.699.472	220.655			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (nota 8)	728.653
Aumento del capital circulante	656.328	288.700			Total orígenes	2.355.800
	2.355.800	509.355				509.355

	Variaciones del capital circulante	
	31.01.08	31.01.07
	Aumentos	Disminuciones
Socios por desembolsos exigidos	-	115
Existencias	23.157	-
Deudores	101.761	-
Acreedores	-	213.974
Inversiones financieras temporales	739.913	-
Tesorería	6.246	-
Ajustes por periodificación	-	660
Total	871.077	214.749
Aumento del capital circulante	656.328	288.700
	871.077	868.539

EROSKI, S. COOP.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de enero de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Excedente positivo de la Cooperativa	144.458	108.303
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado y provisiones de inmovilizado (notas 5, 6, 7 y 8)	147.462	62.210
Créditos fiscales (nota 8)	(34.157)	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (nota 14)	1.199	1.292
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	2.297	1.176
Dotación al fondo de educación, formación y promoción (nota 13)	16.052	12.034
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado, deducidos los ingresos a distribuir tras pasados al resultado por venta de inmovilizado	<u>(3.548)</u>	<u>(3.263)</u>
	<u>273.763</u>	<u>181.752</u>



Este Anexo forma parte integrante de la nota 33 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008, junto con la cual debe ser leído.

EROSKI, S. COOP.

Informe de Gestión

31 de enero de 2008

BALANCE ECONÓMICO

El importe neto de la cifra de negocios ha supuesto un total de 2.487.721 miles de euros, lo que implica un crecimiento relativo del 8 por ciento respecto de la cifra comparable del ejercicio precedente. Un año más las Ventas se han comportado en la línea de incremento progresivo y continuado de ejercicios anteriores, reflejo de la aceptación del mercado a las propuestas de bienes y servicios ofertados, en un ejercicio que en su segundo semestre se ha visto afectado por una generalizada desaceleración de la actividad. Asimismo ha sido importante el crecimiento de la actividad con el resto de sociedades del Grupo.

Tanto el Resultado de explotación como el EBITDA muestran registros similares al período anterior, habiendo recogido el esfuerzo de contención de márgenes realizado para reforzar la posición competitiva.

Los Excedentes del ejercicio, antes de intereses al capital y de dotaciones al Fondo de Educación, Formación y Promoción, ascienden a 226.871 miles de euros, representando el 9,12 por ciento sobre el importe neto de la cifra de negocios y el 5,10 por ciento sobre el Activo Total. Por otra parte, con respecto al ejercicio anterior han experimentado un incremento absoluto de 59.635 miles de euros, equivalentes al 35,66 por ciento de mejora, mostrando con ello un favorable comportamiento económico global en el ejercicio. Para ello, además de la evolución mencionada en la explotación, se ha contado con el complemento de obtención de resultados de origen inmobiliario y fiscal adicionales.

Los Activos Totales alcanzan una cifra de 4.440.609 miles de euros, lo que supone un crecimiento de un 45 % sobre el año anterior. Las dos partidas que originan casi el 90% de ese crecimiento son el Inmovilizado Financiero y las Inversiones Financieras Temporales. Dos han sido las circunstancias que provocan estas evoluciones: a) La adquisición de Caprabo en el ejercicio, como operación estratégica para la expansión y reforzamiento de actividad y presencia del Grupo Eroski, con la correspondiente Inversión que genera para su adquisición y financiación y b) El papel centralizador asignado a la Sociedad en el marco de la gestión financiera del Grupo, con su comportamiento de crecimiento en el ejercicio.

Los Fondos Propios ascienden a 1.648.343 miles de euros y suponen un crecimiento de un 36,37 por ciento sobre el año anterior. De este importe, 300.000 miles corresponden a una nueva emisión de Aportaciones Eroski realizada con éxito en julio del 2007, cuyo folleto fue inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de junio de 2007. Los fondos propios representan un 37 por ciento con relación al Activo Total, lo que unido a su relevante importe absoluto confiere a los estados financieros de la Cooperativa la fortaleza necesaria para afrontar con solvencia la estrategia de crecimiento.



2.

INVERSIONES

Las Inversiones Netas e incorporaciones al Inmovilizado del ejercicio ascienden a 571.212 miles de euros.

Como se ha señalado anteriormente y como hecho remarcable se ha producido la incorporación del Grupo Caprabo en la actividad del Grupo Eroski, adquiriendo para ello una participación del 75% en el mismo en el mes de junio, siendo el componente principal de las inversiones arriba indicadas.

Además de ello se han realizado Inversiones en Supermercados e Hipermercados, que se añaden a las numerosas reformas, ampliaciones de puntos de venta anteriores y a la capitalización de las sociedades participadas. También se ha realizado una operación de desinversión en Hipermercados que pasan a utilizarse bajo el régimen de alquiler.

EMPLEO

El incremento de la plantilla durante el ejercicio económico asciende a la cifra de 326 nuevos socios de trabajo.

De esta manera la plantilla de la cooperativa asciende a 8.328 socios de trabajo al final del período.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Eroski, además de ser de naturaleza Cooperativa, es una asociación de consumidores, por lo que las actividades en el ámbito de Responsabilidad Social son de gran relevancia y extensión, obteniendo su financiación del destino del 10% de los Resultados al Fondo de Educación, Formación y Promoción. Se recoge una síntesis de las actuaciones más señaladas, agrupadas en tres bloques:

1. La Acción Social

Las actuaciones se canalizan a través de la FUNDACIÓN EROSKI, que ha destinado 1.988.180 euros a proyectos de Acción Social durante 2007, un 13% más que el pasado año. Esta suma se ha repartido principalmente entre campañas de entrega de producto, aportaciones a proyectos de cooperación internacional, programa de voluntariado corporativo, patrocinios y becas y ayudas para la investigación promovidas por FUNDACIÓN EROSKI.

Además de ello y como organización socialmente responsable, EROSKI impulsa diversas iniciativas en materia de medioambiente, solidaridad y promoción de hábitos de vida saludable.

Las iniciativas más relevantes que se han puesto en marcha dentro del Programa de Cooperación de FUNDACIÓN EROSKI han sido:

- Apoyo a proyectos con asociaciones de personas con discapacidad,
- Programa de 'Voluntariado Corporativo'.
- 'Voto Solidario'
- Campaña de Escolarización a favor de las niñas '25 para el 2015'
- Quincena informativa sobre Comercio Justo, en colaboración con Intermón Oxfam.
- Dos campañas anuales de recogida de alimentos
- 'Programa de Entrega de Producto',
- VI Convocatoria de 'Financiación de Proyectos de Cooperación Internacional':



3.

Consecuencia de todo ello y por segundo año consecutivo la Memoria de Responsabilidad Social de EROSKI ha sido reconocida en la categoría de Comunicación para el Desarrollo Sostenible, galardón concedido en la sección española de los Premios Europeos de Medio Ambiente 2007/08.

2. Las Campañas dirigidas a los consumidores

- Campaña para la Prevención de la obesidad infantil
- Observatorio EROSKI para generación de hábitos de vida saludables
- Colaboración con la Fundación Española del Corazón (FEC)
- Campaña “Bronceado saludable”
- InfoJuego, por noveno año consecutivo
- Desayunos Cardiosaludables
- Focos de Consumidores EROSKI, para el fomento de la participación de los consumidores
- Campaña “Gota a gota, ganamos todos”
- Campaña “Los bosques son vida, cuídalos”
- Campañas de Reciclaje
- Quincena de Comercio Justo
- Campaña Sello FAIRTRADE de Comercio Justo

3. Productos informativos (CONSUMER EROSKI)

- Más de 700.000 personas leen cada mes la revista CONSUMER EROSKI, que se consolida como líder en información al consumidor.
- en Internet, más de 3 millones de usuarios visitan, asimismo cada mes, www.consumer.es, que se afianza como uno de los medios con mayor audiencia en la Red en nuestro país.
- Más de 550.000 personas distintas reciben alguno de los boletines electrónicos (salud, alimentación, medio ambiente, solidaridad, nuevas tecnologías...) de CONSUMER EROSKI.
- En 2007 se creó un nuevo boletín semanal, Economía Doméstica, que cuenta ya con miles de suscriptores.

GRUPO EROSKI

La cooperativa se encuentra integrada dentro del conjunto del Grupo Eroski, cuyo importe neto de cifra de negocio ha ascendido a 6.834.063 miles de euros, cifra a la que se ha llegado con el apoyo de la competitividad de los productos suministrados y con la mejora en los servicios ofrecidos.

Como consecuencia del esfuerzo destinado al desarrollo e inversión en la creación de empleo, la plantilla total se eleva a 51.501 Trabajadores.

POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

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 y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés, así como de riesgos relativos a la posibilidad de realización de mayores volúmenes de compras que permitan un mayor ajuste en las compras tan comunes en el mercado de la distribución. El programa de gestión del riesgo global del Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

4.

La Sociedad no emplea como regla general derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por los Administradores.

1. 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. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales relacionadas con compras de mercancías.

La política seguida es la cobertura sistemática de este riesgo, asegurando el tipo de cambio en el momento de realización de la operación de compra.

2. Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo, dado que la mayor parte de sus operaciones se realizan al contado.

3. 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 y en 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, la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas, que son renovadas e incrementadas anualmente, complementando la financiación estructural concertada

4. Riesgo de tipo de interés

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

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2007 no se mantenían recursos ajenos a tipo de interés fijo de importe significativo.

5. Volumen de Compras

Uno de los factores o aspectos más importantes en el negocio de la distribución es la adecuada gestión de las compras y los volúmenes de las mismas. En los mercados de distribución actuales, cada vez más competitivos y concentrados, es necesario tener un poder de compra suficiente que permita a Eroski seguir compitiendo en condiciones adecuadas. Uno de los factores que motiva el proceso de concentración del sector es el de la obtención de volúmenes de compra y es uno de los objetivos perseguidos con la adquisición de Caprabo citada



5.

6. Política de Precios

La fijación de los precios de venta se gestiona en Eroski de forma centralizada, teniendo en cuenta las características individuales del entorno competitivo de cada centro, como las de los productos. El precio, por tanto, está adaptado por centro y producto.

En este sentido, la determinación del precio está principalmente vinculada a conseguir una posición competitiva del producto. No obstante, se presta también atención a los costes de los productos para tener una visión del interés y rentabilidad de los productos.

Si de siempre la política de precios ha sido un factor característico en el sector distributivo de productos de gran consumo, la lucha competitiva actual ha elevado la importancia de esta palanca comercial.

7. Actividades en materia de investigación y desarrollo

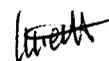
La inversión realizada por Eroski S. Coop en proyectos investigación, desarrollo e innovación a lo largo de este ejercicio ha sido aproximadamente de 8.200 miles de euros.

De este total, siete millones de euros han sido invertidos en la construcción y puesta en marcha del nuevo Centro de Proceso de Datos, proyecto denominado "Géminis".

El millón doscientos mil euros restantes, se han distribuido principalmente en las tecnologías para garantizar la puesta a punto de la tienda y la atención al cliente, el envase y envasado del área de frescos, las mejoras en los procesos básicos transversales de la cadena de valor, y la optimización logística.

8. Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.



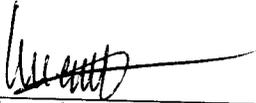
Los miembros del Consejo Rector de Eroski, S. Coop. (la Sociedad) el 27 de marzo de 2008, formulan las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008, (integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por Dña. M^a Mercedes Ibarlucea Mancisidor, Secretaria del Consejo Rector, en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



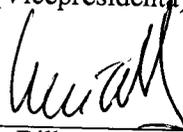
Dña. M^a Nerea Achotegui Zuricaray
(Presidenta)



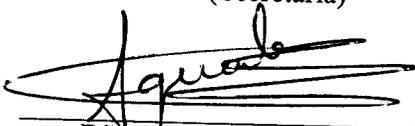
Dña. Maite Balanzategui Basajuren
(Vicepresidenta)



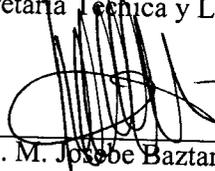
Dña. M^a Mercedes Ibarlucea Mancisidor
(Secretaria)



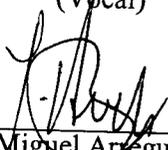
Dña. Lucia Bilbao-Goyoaga Barturen
(Secretaria Técnica y Letrado Asesor)



Dña. M^a Aranzazu Guezala Gran
(Vocal)



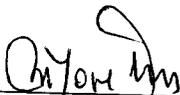
Dña. M. Josebe Bazarrica Aldasoro
(Vocal)



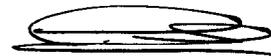
D. José Miguel Arregui Aranceta
(Vocal)



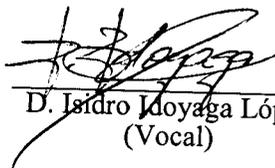
Dña. Lidia Barrio López
(Vocal)



Dña. Josefa Ignacia Uria Azkoitia
(Vocal)



Dña. Carmen García Sanz
(Vocal)



D. Isidro Goyaga López
(Vocal)



D. Antón López Usoz
(Vocal)

D. Alvaro Mendiguren Múgica
(Vocal)

