

Eroski, S. Coop. y Sociedades Dependientes

**Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados**

31 de julio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los socios de Eroski, S. Coop. por encargo de la Dirección:

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Eroski, S. Coop. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 31 de julio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de Eroski, S. Coop. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Iñigo Mendiando Verano

26 de septiembre de 2019



EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Intermedios Resumidos Consolidados

31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.07.19	31.01.19	Patrimonio Neto	Nota	31.07.19	31.01.19
Inmovilizado material	6	739.590	744.072	Patrimonio neto	11		
Inversiones inmobiliarias		39.143	39.391	Capital		359.144	371.614
Derechos de uso	3 y 8	1.202.897	-	Prima de emisión		3.808	3.808
Fondo de comercio y otros activos intangibles	7	1.116.492	1.200.007	Fondos capitalizados		95.525	95.525
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación				Otro resultado global		18.383	18.352
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	21.221	21.607	Ganancias acumuladas		(233.391)	(314.724)
Activos financieros		7.348	7.902	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(1.281)	(2.495)
Activos por impuestos diferidos	9	246.742	280.631	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		242.188	172.080
Socios por desembolsos no exigidos	14	170.052	184.638	Participaciones no dominantes		61.507	74.900
Total activos no corrientes		3.543.974	2.478.744	Total patrimonio neto		303.695	246.980
Existencias		416.548	418.308	Pasivo			
Activos financieros	9	50.193	17.166	Pasivos financieros	12	2.746.630	368.927
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	187.034	177.577	Subvenciones oficiales		43	68
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		1.996	1.690	Provisiones	13	32.687	25.670
Socios por desembolsos exigidos		3.041	2.991	Otros pasivos no corrientes		22.495	19.116
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		169.658	179.639	Pasivos por impuestos diferidos		13.337	13.327
Activos no corrientes mantenidos para la venta		828.470	797.371	Total pasivos no corrientes		2.815.192	427.108
		10.931	10.931	Pasivos financieros	12	130.047	1.576.506
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.127.243	1.033.685
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		7.198	2.767
Total activos corrientes		839.401	808.302	Total pasivos corrientes		1.264.488	2.612.958
Total activo		4.383.375	3.287.046	Total pasivo		4.079.680	3.040.066
				Total patrimonio neto y pasivo		4.383.375	3.287.046

EROSKI, S. COOP.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Consolidados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.07.19</u>	<u>31.07.18</u>
Resultado del período	<u>85.691</u>	<u>14.791</u>
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Activos financieros disponibles para la venta	-	1.900
Por coberturas de flujos de efectivo	24	34
Efecto impositivo	(6)	(8)
Participación en ingresos netos / (gastos netos) reconocidos en patrimonio de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	<u>14</u>	<u>21</u>
Otro resultado global del periodo	<u>32</u>	<u>1.947</u>
Resultado global total del periodo	<u>85.723</u>	<u>16.738</u>
Resultado total Global atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	80.456	12.126
Intereses minoritarios	<u>5.267</u>	<u>4.612</u>
	<u>85.723</u>	<u>16.738</u>

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas
para los períodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	31.07.19	31.07.18
Ingresos ordinarios	4	2.250.847	2.313.613
Otros ingresos		119.568	153.064
Consumos de materias primas y consumibles		(1.665.145)	(1.718.150)
Gastos de personal		(332.541)	(332.579)
Gastos por amortización		(103.280)	(43.806)
Reversiones / (dotaciones) por deterioro de valor de activos no corrientes	7	(83.183)	(6.278)
Otros gastos		<u>(205.266)</u>	<u>(282.490)</u>
Beneficio antes de financieros e impuestos		<u>(19.000)</u>	<u>83.374</u>
Ingresos financieros	15	261.981	6.057
Gastos financieros	15	(137.610)	(68.377)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación		<u>(337)</u>	<u>(1.490)</u>
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		<u>105.034</u>	<u>19.564</u>
Ingreso (gasto) por impuesto sobre las ganancias		<u>(19.343)</u>	<u>(4.644)</u>
Beneficio (Pérdida) del período de actividades continuadas		<u>85.691</u>	<u>14.920</u>
Operaciones interrumpidas			
Pérdidas después de impuestos de las actividades interrumpidas		<u>-</u>	<u>(129)</u>
Beneficio/ (Pérdida) del período		<u>85.691</u>	<u>14.791</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante			
Actividades continuadas		80.424	10.309
Actividades interrumpidas		<u>-</u>	<u>(129)</u>
		<u>80.424</u>	<u>10.180</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes			
Actividades continuadas		5.267	4.611
Actividades interrumpidas		<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>5.267</u>	<u>4.611</u>

EROSKI, S. COOP.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Resumidos
para los periodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018

(Expresados en miles de euros)

	Otro resultado global							Total patrimonio neto			
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de tipo de cambio	Ganancias acumuladas		Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios
Saldo al 31 de enero de 2018	389.011	3.808	95.525	16.442	(155)	38	(330.853)	(2.594)	171.222	63.674	234.896
Ajustes de primera aplicación de la NIIF 9	-	-	-	-	-	-	24.303	-	24.303	-	24.303
Saldo ajustado al 1 de febrero de 2018	389.011	3.808	95.525	16.442	(155)	38	(306.550)	(2.594)	195.525	63.674	259.199
Resultado global total del período	-	-	-	1.900	20	26	10.180	-	12.126	4.612	16.738
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.594)	2.594	-	-	-
Aumentos por nuevas aportaciones	1.797	-	-	-	-	-	439	-	2.236	-	2.236
Bajas de socios	(9.121)	-	-	-	-	-	1.461	-	(7.660)	(767)	(8.427)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.237)	(1.237)	-	(1.237)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(341)	-	(341)	(91)	(432)
Saldo al 31 de julio de 2018	381.667	3.808	95.525	18.342	(135)	64	(297.405)	(1.237)	200.649	67.428	268.077

	Otro resultado global							Total patrimonio neto			
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de tipo de cambio	Ganancias acumuladas		Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios
Saldo al 1 de febrero de 2019	371.614	3.808	95.525	18.377	(111)	85	(314.724)	(2.495)	172.079	74.900	246.979
Resultado global total del período	-	-	-	-	18	14	80.424	-	80.456	5.267	85.723
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.495)	2.495	-	(9.640)	(9.640)
Aumentos por nuevas aportaciones	1.157	-	-	-	-	-	259	-	1.416	-	1.416
Bajas de socios	(12.181)	-	-	-	-	-	1.691	-	(10.490)	(1.020)	(11.510)
Traspasos	(1.446)	-	-	-	-	-	1.446	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.281)	(1.281)	(8.000)	(9.281)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Saldo al 31 de julio de 2019	359.144	3.808	95.525	18.377	(93)	99	(233.391)	(1.281)	242.188	61.507	303.695

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018
(Expresados en miles de euros)

	31.07.19	31.07.18
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	105.034	19.435
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	103.280	43.806
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	129.958	7.442
Variación de provisiones	2.004	-
Ingresos/Gastos por diferencias de cambio	(13)	13
Ingresos financieros	(261.966)	(6.044)
Gastos financieros	90.373	68.356
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	337	1.490
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	(1.145)	(32.872)
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	1.995	-
Resultados por activos no corrientes mantenidos para la venta	1	2.428
Imputación de subvenciones	(34)	(16)
	169.824	104.038
Cambios en el capital circulante:		
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(12.078)	(12.189)
Aumento/Disminución en existencias	1.760	(6.005)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	73.565	79.256
Aumento/Disminución de provisiones	(15)	(997)
Aumento/Disminución de otros pasivos no corrientes	34	865
	233.090	164.968
(Pagos)/Cobros por impuesto sobre las ganancias	(135)	406
	232.955	165.374
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material	2.786	17.167
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles	10	176
Cobros procedentes de la venta de inversiones inmobiliarias	-	470
Cobros procedentes de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	7.322	11.384
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	4.358	10.264
Cobros de intereses	1.608	2.592
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(44.720)	(40.739)
Pagos por la adquisición de fondo de comercio y otros activos intangibles	(6.334)	(2.979)
Pagos por la adquisición de inversiones inmobiliarias	-	(64)
Pagos por la adquisición de otros activos financieros	(30.000)	(2.123)
	(64.970)	(3.852)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de la emisión de capital	1.366	1.735
Pagos procedentes del rescate de aportaciones de capital	(6.894)	(7.206)
Cobros procedentes de subvenciones	60	48
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito	-	34
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	-	65
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito	(67.876)	(82.774)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros	(57.060)	(2.967)
Intereses pagados	(47.562)	(26.726)
Dividendos pagados a socios no dominantes	-	-
	(177.966)	(117.791)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(9.981)	43.731
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero	179.639	152.384
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de julio	169.658	196.115

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

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

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

La actividad principal del Grupo es el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo a través de su red comercial propia en España integrada al 31 de julio de 2019 por 49 Hipermercados Eroski, 457 Supermercados Eroski (Eroski/Center y Eroski/City) 77 establecimientos Familia, 234 establecimientos Caprabo, 147 establecimientos Eroski/Viajes, 43 gasolineras, 53 establecimientos Forum Sport, 15 establecimientos Dooers y 19 Cash & Carry y a través de 515 establecimientos franquiciados. Adicionalmente el Grupo desarrolla actividad de promoción inmobiliaria, siendo el ciclo de explotación de esta actividad normalmente superior a doce meses.

Las variaciones en el perímetro de consolidación en el período de 6 meses finalizado a 31 de julio de 2019, se corresponden con la constitución de dos nuevas Sociedades: Newcobeco, S.A. y Cecogoico S.A. Estas sociedades no tienen actividad a 31 de julio de 2019.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

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

(2) Bases de Presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado a partir de los registros contables de Eroski, S. Coop. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en especial con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con lo establecido por dicha norma la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2019. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2019 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Estos estados financieros son los primeros en los que se aplican la NIIF 16. Los cambios en políticas contables son detallados en la nota 3.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2019 han sido aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 19 de junio de 2019.

La información incluida en las notas explicativas, excepto indicación en contrario, se expresa en miles de euros.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, en la preparación de estos estados financieros intermedios, no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2019, excepto por las siguientes:



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

- nuevos juicios y estimaciones relacionados con la aplicación de la NIIF 16, (véase nota 3)
- nuevas estimaciones de flujos futuros a generar en la UGE Caprabo (véase nota 7)
- nuevas evaluaciones sobre las bases imponibles futuras a generar por el grupo fiscal estatal (véase nota 14)
- estimaciones sobre los flujos futuros a pagar de la nueva deuda y tipo de interés de mercado (véase nota 12)

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(b) Importancia relativa

Al decidir sobre cómo reconocer, valorar, clasificar o revelar información sobre las partidas en los estados financieros intermedios, el Grupo ha evaluado la importancia relativa en relación con los datos financieros del semestre.

(3) Principios Contables Aplicados Relevantes

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, exceptuando por lo mencionado a continuación, se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de enero de 2019 preparadas de conformidad a las NIIF-UE y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Los cambios que se describen a continuación en las políticas contables se espera que sean también reflejadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de enero de 2020.

a) Cambios en políticas contables

NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 Arrendamientos el 1 de febrero de 2019 mediante el método retroactivo modificado, reconociendo el activo por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamiento, por lo que la información comparativa no ha sido reexpresada.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

La siguiente tabla resume el impacto de la adopción de la NIIF 16 en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado a 31 de enero de 2019.

1 de febrero de 2019	Importe sin	Ajustes	Importe
<i>Miles de euros</i>	adopción	NIIF 16	Balance
	NIIF 16	NIIF 16	
ACTIVOS			
Derechos de uso	-	1.264.899	1.264.899
Activos no corrientes	2.478.744	1.264.899	3.743.643
TOTAL ACTIVOS	3.287.046	1.264.899	4.551.945
PASIVOS			
Pasivos financieros NC	368.927	1.161.899	1.530.826
Pasivos no corrientes	427.108	1.161.899	1.589.007
Pasivos financieros C	1.576.506	103.000	1.679.506
Pasivos corrientes	2.612.958	103.000	2.715.958
TOTAL P.NETO Y PASIVO	3.287.046	1.264.899	4.551.945

Como resultado de la aplicación inicial de la NIIF 16, en relación con aquellos arrendamientos que anteriormente se clasificaban como arrendamientos operativos, el Grupo ha registrado activos por derecho de uso por importe de 1.203 millones de euros y pasivos por arrendamiento por importe de 1.209 millones de euros al 31 de julio de 2019. Los principales contratos afectados son los relacionados con inmuebles.

Asimismo, en relación con el tratamiento contable de aquellos arrendamientos bajo la NIIF 16, el Grupo ha contabilizado gastos por amortización de los activos por derechos de uso y gastos financieros en lugar de gastos por arrendamientos operativos que en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida consolidada a 31 de julio de 2019 se incluían en el epígrafe de "Otros gastos". Durante el periodo de seis meses terminado en el 31 de julio de 2019, el Grupo ha registrado gastos por amortización por importe de 61.552 miles de euros y gastos financieros de pasivos por arrendamientos por importe de 11.839 miles de euros (Nota 15).

Una parte significativa de los pagos por arrendamientos reconocidos como flujos procedentes de las operaciones en el estado de flujos de efectivo bajo la antigua norma, pasan a presentarse como flujos asociados a actividades de financiación a partir de la entrada en vigor de los nuevos criterios contables para el registro de arrendamientos. El estado de flujos de efectivo a 31 de julio de 2019 refleja pagos de pasivos financieros y pagos de intereses por importe de 54.846 miles de euros y 11.839 miles de euros respectivamente dentro de las actividades de financiación.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

Las siguientes son las principales políticas, estimaciones y criterios de cara a la aplicación de la NIIF 16:

- Forma de transición: El Grupo ha optado por implementar la NIIF 16 con el método retroactivo modificado, reconociendo el activo por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamiento. Al aplicar este enfoque, el Grupo no reexpresa la información comparativa.
- Tasas de descuento: para la medición inicial del pasivo por arrendamiento se ha utilizado la tasa de interés incremental, que representa la tasa de interés que un arrendatario tendría que pagar por pedir prestado por un plazo similar, y con una garantía semejante, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido. La metodología e hipótesis empleadas en el cálculo de esta tasa incremental es la siguiente:
 - Dado que Eroski no dispone de un “rating” oficial público se estima un rating crediticio teórico mediante las herramientas Moody’s Risk Calc y Reuters que calculan distintos ratios (liquidez, apalancamiento) sobre las cuentas anuales del Grupo de ejercicios anteriores, comparado con empresas del sector alimentario, posicionando a Eroski en un percentil determinado del mismo. De esta forma, dado que las empresas de la población comparable si tienen “rating” de agencia oficial se infiere un “rating” teórico a Eroski.
 - Obtención la tasa interna de retorno mediante la herramienta Bloomberg de bonos en euros de empresas cotizadas del sector no financiero con rating similar al rating teórico de Eroski.
 - Una vez obtenida la curva estándar, se lleva a cabo un ajuste para adaptar el tipo de interés obtenido a los distintos tipos de activos arrendados de forma que el tipo de descuento utilizado refleje el riesgo específico de la operación.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

- Plazo de arrendamiento para cada contrato: el plazo considerado para los arrendamientos depende, fundamentalmente, de si el contrato de arrendamiento contiene o no un periodo de obligado cumplimiento, así como cláusulas unilaterales de terminación y/o de renovación que otorgan al Grupo el derecho a finalizar anticipadamente o a extender los contratos. En este sentido, en la determinación del plazo, el Grupo ha considerado si la opción de renovación es razonablemente cierta o no en función de determinados indicadores económicos de los inmuebles afectados. Como resultado de este análisis, el Grupo ha determinado que la fecha fin probable de cada arrendamiento será la primera fecha posterior al 1 de febrero de 2019 resultante de aplicar de manera recursiva, a partir de la fecha de inicio de contrato, el ciclo establecido. En el caso de almacenes y oficinas la determinación de la fecha fin probable se realiza de manera específica en función del periodo razonable de permanencia. No obstante, las fechas fin probable no serán inferiores al periodo de obligado cumplimiento según el contrato.
- Políticas contables aplicables en transición: El Grupo ha decidido usar las siguientes soluciones prácticas al aplicar el método simplificado para arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamientos operativos utilizando la NIC 17 Arrendamientos:
 - Tasa de descuento: el Grupo ha utilizado tasas de descuento comunes para grupos de contratos de características similares en cuanto a plazo y activo objeto de contrato (inmuebles, vehículos, maquinaria, equipamiento).
 - Exclusión de los costes directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.
 - Exclusión de arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses de la fecha de aplicación inicial.
 - Exclusión de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (menor a 5.000 euros).

Activos por derechos de uso

El Grupo evalúa al inicio de un contrato, si éste contiene un arrendamiento. Un contrato es o contiene un arrendamiento, si otorga el derecho a controlar el uso del activo identificado durante un periodo de tiempo a cambio de contraprestación. El periodo de tiempo durante el que el Grupo utiliza un activo, incluye los periodos consecutivos y no consecutivos de tiempo. El Grupo sólo reevalúa las condiciones, cuando se produce una modificación del contrato.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

El Grupo ha optado por no aplicar las políticas contables indicadas a continuación para los arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que activo subyacente tiene un valor inferior a 5 miles de euros. Para este tipo de contratos, el Grupo reconoce los pagos de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

El Grupo reconoce al comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. El activo por derecho de uso se compone del importe del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo, menos los incentivos recibidos, los costes iniciales directos incurridos y una estimación de los costes de desmantelamiento o restauración a incurrir, según lo indicado en la política contable de provisiones.

El Grupo valora el pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que estén pendientes de pago en la fecha de comienzo. El Grupo descuenta los pagos por arrendamiento al tipo de interés incremental apropiado, salvo que pueda determinar con fiabilidad el tipo de interés implícito del arrendador.

Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación.

El Grupo valora los activos por derecho de uso al coste, menos las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas, ajustados por cualquier reestimación del pasivo por arrendamiento.

Si el contrato transfiere la propiedad del activo al Grupo al final del plazo de arrendamiento o el activo por derecho de uso incluye el precio de la opción de compra, se aplican los criterios de amortización indicados en el apartado de inmovilizado material desde la fecha de comienzo del arrendamiento hasta el final de la vida útil del activo. En caso contrario, el Grupo amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta la fecha anterior de entre la vida útil del derecho o el final del plazo de arrendamiento.

El Grupo aplica los criterios de deterioro de valor de activos no corrientes al activo por derecho de uso.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

El Grupo valora el pasivo por arrendamiento incrementándolo por el gasto financiero devengado, disminuyéndolo por los pagos realizados y reestimando el valor contable por las modificaciones del arrendamiento o para reflejar las actualizaciones de los pagos fijos en sustancia.

El Grupo registra los pagos variables que no se han incluido en la valoración inicial del pasivo en resultados del periodo en el que se producen los hechos que desencadenan su desembolso.

El Grupo registra las reestimaciones del pasivo como un ajuste al activo por derecho de uso, hasta que éste se reduce a cero y posteriormente en resultados.

El Grupo reestima el pasivo por arrendamiento descontando los pagos por arrendamiento a una tasa actualizada, si se produce un cambio en el plazo de arrendamiento o un cambio en la expectativa de ejercicio de la opción de compra del activo subyacente.

El Grupo reestima el pasivo por arrendamiento si se produce un cambio en los importes esperados a pagar de una garantía de valor residual o un cambio en el índice o tasa utilizado para determinar los pagos, incluyendo un cambio para reflejar cambios en las rentas de mercado una vez se produce una revisión de las mismas.

b) Nuevos principios contables aplicados

Contratos de garantías financieras

Se considera contrato de garantía financiera aquel que exige al Grupo que efectúe pagos específicos para reembolsar al tenedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de acuerdo con las condiciones de un instrumento de deuda.

Los contratos de garantías financieras se registran a su valor razonable en el momento inicial, y con posterioridad al mayor valor a la estimación de los futuros pagos calculados de acuerdo con la norma de provisiones o el valor inicial más los posibles incrementos derivados de ingresos generados por la contraprestación recibidos por dicho contrato de garantía.

Si no se recibe contraprestación, la contraprestación al importe inicial se registra en gastos.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(4) Información Financiera por Segmentos

El Grupo reporta internamente por segmentos de explotación, algunos de los cuales no llegan al umbral para ser reportados de forma separada en estos estados financieros.

Prácticamente todas las ventas se realizan en el mercado interior.

Al 31 de julio de 2019 los segmentos de explotación principales son como sigue:

- Alimentario: incluye el negocio de distribución de productos de consumo a través de supermercados, hipermercados y gasolineras en el territorio español.
- Inmobiliario: incluye el desarrollo de proyectos inmobiliarios para la venta y/o explotación de centros comerciales.
- Otros: integra otros negocios como son la venta de equipamiento deportivo, agencias de viajes y otros menores.

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

Salvo por el efecto de la aplicación de la NIIF16 en el ejercicio, el total de activos por segmentos no ha registrado variaciones significativas con respecto a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de enero de 2019. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 31 de julio de 2019 y 2018 es como sigue:



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

	Miles de euros									
	Alimentario		Inmobiliario		Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado	
	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18
Ingresos ordinarios de clientes externos	2.172.971	2.232.778	1.529	5.797	76.347	75.038			2.250.847	2.313.613
Ingresos ordinarios inter-segmentos	1	141	-	282	1.505	1.330	(1.505)	(1.753)	-	-
Total ingresos ordinarios de los segmentos	2.172.972	2.232.919	1.529	6.079	77.852	76.368	(1.505)	(1.753)	2.250.847	2.313.613
Resultados de los segmentos	(14.722)	85.212	(2.730)	(761)	(1.353)	(584)	(195)	(493)	(19.000)	83.374
Resultados no asignados									124.034	(63.810)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos									105.034	19.564
Impuesto sobre las ganancias									(19.343)	(4.644)
Beneficio / (Pérdida) del período de las actividades continuadas									85.691	14.920
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos de las actividades interrumpidas									-	(129)
Beneficio/(Pérdida) del período									85.691	14.791

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

En la siguiente tabla se muestra la desagregación de los ingresos ordinarios del Grupo por mercado geográfico y tipo de servicio, así como una reconciliación de los ingresos desagregados con los segmentos del Grupo:

	Miles de euros													
	Alimentario				Inmobiliario				Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado	
	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18	31.07.19	31.07.18
Principales mercados geográficos														
País Vasco	726.961	726.126	34	440	43.180	42.737	42.737	(1.422)	(1.405)	768.753	767.898			
Galicia	426.682	417.937	-	-	1.116	846	846	(80)	(77)	427.718	418.706			
Catalunya	359.057	407.521	-	-	1.420	1.573	1.573	-	-	360.477	409.094			
Islas Baleares	226.505	226.009	-	-	-	0	0	-	-	226.505	226.009			
Navarra	128.553	126.791	46	818	6.707	6.668	6.668	(2)	(131)	135.304	134.146			
Resto	305.213	328.535	1.450	4.821	25.428	24.545	24.545	-	(141)	332.090	357.761			
	<u>2.172.972</u>	<u>2.232.919</u>	<u>1.530</u>	<u>6.079</u>	<u>77.852</u>	<u>76.368</u>	<u>76.368</u>	<u>(1.505)</u>	<u>(1.753)</u>	<u>2.250.847</u>	<u>2.313.613</u>			

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(5) Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

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

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

(6) Inmovilizado Material

Los principales movimientos de este epígrafe durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2019 son las adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 30.931 miles de euros, las amortizaciones por importe de 36.514 miles de euros y las bajas netas por importe de 524 miles de euros.

Al 31 de julio de 2019 existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material por importe de 15.259 miles de euros (9.467 miles de euros al 31 de julio de 2018).

(7) Deterioros de Valor y Asignación del Fondo de Comercio(a) Evolución de pérdida por deterioro de Fondo de Comercio

Las políticas comerciales, la estrategia del negocio, imagen de marca y gerencia de gestión se diferencian claramente en Gestión Eroski y Gestión Caprabo y dan origen por tanto a dos gestiones diferenciadas en el segmento alimentario.

A continuación se presenta el importe a nivel de unidades de gerencia de los fondos de comercio más significativos del Grupo a 31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019, clasificada de acuerdo con la definición comentada:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Alimentario</u>	
	<u>31.07.2019</u>	<u>31.01.2019</u>
Gestión Eroski	690.207	668.075
Gestión Caprabo	<u>398.022</u>	<u>504.511</u>
	<u>1.088.229</u>	<u>1.172.586</u>

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

La variación del fondo de comercio de Eroski se debe principalmente a la venta de 16 centros que se han vendido entre sociedades del grupo y por tanto, traspasados de la UGE Gestión Caprabo a la UGE Gestión Eroski, que tenían atribuidos 22 millones de euros de fondo de comercio. La variación de la UGE Caprabo se debe principalmente al deterioro de 84 millones de euros registrado en el período de 6 meses finalizado el 31 de julio de 2019.

El Grupo evalúa periódicamente la existencia de indicios de deterioro y sobre aquellas UGE en las que aparecen realiza un análisis de recuperabilidad. La UGE Eroski no presenta indicios de deterioro a 31 de julio de 2019 por lo que no se ha realizado el análisis que se realiza anualmente en el referido semestre.

En el caso de la UGE Caprabo el Grupo considera que existen evidencias de deterioro por los siguientes motivos:

- Valor razonable de la UGE establecido por un experto independiente es inferior a su valor en libros. Este valor ha sido solicitado a efectos de la valoración de garantías incluidas en el informe de homologación de la deuda financiera (véase nota 12)
- Disminución significativa de ventas reales frente a las previstas en las proyecciones del pasado ejercicio.

El importe recuperable se determina de acuerdo con el valor en uso en base a proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en el apartado (b).

El valor en libros de los activos agrupados a efectos de la determinación del valor recuperable de los fondos de comercio atribuible a las unidades de Gestión Eroski y Caprabo incluye principalmente los importes correspondientes a los activos en tiendas, fundamentalmente relacionados con los terrenos y construcciones de locales propios, y a los activos correspondientes a las plataformas logísticas.

A efectos de la metodología de cálculo de deterioro se incluye además el activo circulante necesario para el desarrollo de las operaciones propias de los negocios desarrollados por el Grupo.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

Las variaciones en las tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad utilizadas en los análisis de sensibilidad, se corresponden a los cambios que la Dirección de Grupo Eroski considera razonablemente posibles.

(b) Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

Su detalle es como sigue:

	<u>31.07.19</u>	<u>31.01.19</u>
Dominio Caprabo		
Incremento medio ventas en el período proyectado	2,2%	2,8%
Tasa de crecimiento	1,8%	1,8%
Tasa de descuento	7,64%	7,97%

El resultado de las modificaciones de las hipótesis clave en el deterioro se detallan a continuación:

Dominio Caprabo

En relación a los fondos de comercio asignados a Gestión Caprabo, se ha realizado un análisis de sensibilidad de las hipótesis clave que es el EBITDA generado por la UGE, de manera que variaciones del +/- 5% sobre la hipótesis de evolución del EBITDA supone un deterioro adicional/reversión de 33 millones de euros. La Dirección del grupo ha considerado como variación razonable el 5% dado que aunque, tal como se ha comentado anteriormente, las ventas actuales de Caprabo son inferiores a las estimadas en un porcentaje superior a dicho 5%, se estima que no deberían existir nuevas variaciones significativas no previstas con la modificación a la baja de las estimaciones futuras de ventas.

(8) Derechos de Uso

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 se ha aplicado por primera vez la NIIF 16 Arrendamientos (ver nota 3). En el período de 6 meses finalizado el 31 de julio de 2019, no se han dado altas significativas.



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(9) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.19		31.01.19	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global				
Instrumentos de patrimonio no cotizados				
Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito	34.074	-	34.074	-
Otras inversiones	2.051	-	2.051	-
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	35.828	-	35.828	-
Otras participaciones	4.901	975	6.901	232
Total	76.854	975	78.854	232
Activos financieros a coste amortizado				
Préstamos y otras cuentas a cobrar	115.160	12.360	119.815	6.159
Créditos a empresas asociadas y negocios conjuntos	57.602	17.531	42.982	6.485
Intereses devengados de créditos a empresas asociadas y negocios conjuntos	8.977	1.388	9.668	1.092
Créditos por ventas de activos no corrientes	11.475	682	9.992	9.442
Fianzas y depósitos constituidos	40.346	31.796	40.621	2.200
Otros activos financieros	350	1.618	397	4.796
	233.910	65.375	223.475	30.174
Deterioro de los activos financieros	(64.022)	(16.157)	(21.698)	(13.240)
Total activos financieros	246.742	50.193	280.631	17.166

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

Durante el período de 6 meses finalizado a 31 de julio de 2019 se han registrado deterioros por importe de 45 millones de euros de los que 26 millones de euros corresponden a una sociedad no vinculada (véanse notas 12 (d) y 15). Los restantes 19 millones de euros, corresponden principalmente a deterioros en sociedades participadas por proyectos inmobiliarios. En base a las últimas estimaciones de los flujos que generarán las ventas de los mismos (tasaciones), éstos no son suficientes para recuperar la totalidad de los créditos otorgados.

Los ingresos devengados por activos financieros han sido 5.809 miles de euros (6.044 miles de euros a 31 de julio de 2018).

(10) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.19		31.01.19	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	56.155	-	55.944
Deudores por rappels y otras aportaciones promocionales	-	80.069	-	82.588
Anticipos a proveedores	2.104	6.569	2.133	5.221
Anticipos y créditos al personal	-	304	-	312
Anticipos con empresas del grupo y asociadas	-	304	-	304
Deudores con empresas asociadas	-	109	-	96
Deudores varios	5.244	53.025	5.769	47.244
Administraciones públicas deudoras	-	<u>16.870</u>	-	<u>11.041</u>
	7.348	213.405	7.902	202.750
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-	<u>(26.371)</u>	-	<u>(25.173)</u>
Total	<u>7.348</u>	<u>187.034</u>	<u>7.902</u>	<u>177.577</u>

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(11) Patrimonio Neto y Dividendos satisfechos

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

(a) Capital suscrito cooperativo

El capital suscrito cooperativo está constituido, básicamente, por las aportaciones obligatorias y voluntarias efectuadas por los socios, tanto de trabajo como de consumo, los retornos/extornos 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.

(b) Fondos capitalizados

Corresponde en su totalidad a Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE).

Al 31 de julio de 2019 el tipo de interés anual aplicado a las AFSE no canjeadas de Patrimonio ha sido el 2,391% (2,309% en julio de 2018) y se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 1.281 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance de situación intermedio resumido consolidado adjunto.

A 31 de julio de 2019 el precio de cotización de las AFSE asciende al 14,520% del valor nominal (11,299% del valor nominal en julio de 2018).

(c) Dividendos satisfechos

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2019 el Grupo no ha pagado dividendos.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(12) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros			
	31.07.19		31.01.19	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros a coste amortizado				
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	293.452	2.996	291.597	5.870
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	1.280.760	17.813	55.050	1.543.599
De deudas por préstamos con terceros	38.265	2.924	18.109	23.942
Pasivos por arrendamientos financieros	1.901	3.095	3.277	3.095
Pasivos por arrendamientos (nota 3)	1.106.384	103.219	-	-
Instrumentos financieros derivados	128	-	154	-
Otros pasivos financieros	<u>25.740</u>	<u>-</u>	<u>740</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.746.630</u>	<u>130.047</u>	<u>368.927</u>	<u>1.576.506</u>

(a) Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables

En este epígrafe se recoge por un lado parte de las emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) realizadas por la Sociedad en el período 2002-2004.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de julio de 2019 se ha devengado un importe de 1.789 miles de euros (1.738 miles de euros en 31 de julio de 2018) de las AFSE, equivalente al 2,891% de interés anual (2,809% en julio de 2018) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

A 31 de julio de 2019 el precio de cotización de las AFSE asciende al 18,500% del valor nominal (13,341% del valor nominal en julio de 2018).

Por otro lado, en este epígrafe se recogen las Obligaciones Subordinadas Eroski 2016 (OSE) emitidas por la Sociedad en el ejercicio 2015.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de julio de 2019 se ha devengado un importe de 2.996 miles de euros (2.911 miles de euros en julio de 2018), equivalente al 2,891% de interés anual (2,809% de interés anual en julio de 2018) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

A 31 de julio de 2019 su precio de cotización asciende al 28,950% del valor nominal (22,751% del valor nominal en julio de 2018).

(b) Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito

Su detalle es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.19		31.01.19	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Préstamo sindicado	1.225.968	15.282	-	1.542.476
Otros préstamos y créditos bancarios	<u>54.792</u>	<u>2.531</u>	<u>55.050</u>	<u>1.123</u>
	<u>1.280.760</u>	<u>17.813</u>	<u>55.050</u>	<u>1.543.599</u>

El 16 de julio de 2019 el Grupo Eroski ha suscrito con un conjunto de entidades financieras acreedoras (por importe total de 1.503 millones de euros y líneas de circulante), el acuerdo marco de reestructuración, alargando el plazo de vencimiento de su deuda financiera. Con posterioridad a esa fecha se alcanzó la adhesión del 100% de las entidades al acuerdo. Grupo Eroski solicitó la homologación judicial conforme a lo previsto en la Disposición Adicional cuarta de la Ley Concursal, a efectos de obtener la irrevocabilidad concursal del mismo, la cual fue otorgada con fecha 8 de agosto de 2019.

Este nuevo acuerdo marco de reestructuración se encontraba sometido a determinadas condiciones suspensivas cuyo cumplimiento total tuvo lugar el 31 de julio del 2019, fecha en la que la Reestructuración Financiera del Grupo Eroski adquirió plena eficacia frente a la totalidad de acreedores titulares de la deuda afectada.

El acuerdo alcanzado divide el nominal la deuda del Grupo Eroski en dos tramos. Por un lado, existe un tramo por importe aproximado de 1.000 millones de euros, con un tipo de interés de Euribor+2,5%, y por otro lado, un tramo por importe aproximado de 503 millones de euros a un tipo de interés fijo del 0,5% hasta 31 de julio de 2024. Del segundo de los tramos, y teniendo como una condición el cumplimiento de todos los acuerdos incluidos en el contrato de refinanciación, un importe de 200 millones de euros devengará un 0% de interés desde el 31 de julio de 2024 hasta su vencimiento final el 31 de julio de 2027. Los intereses son pagaderos semestralmente.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

Los Administradores han realizado un análisis sobre si las condiciones de la nueva deuda son sustancialmente diferentes a las existentes a la fecha de cierre concluyendo que se trata de una modificación sustancial de deuda dado que el valor de los flujos futuros del nuevo préstamo, actualizados a la tasa de interés efectiva del anterior préstamo, difiere en más de un 10% de la deuda actual. En consecuencia, ha sido necesario estimar el valor razonable de la nueva deuda. Para la evaluación del valor razonable de la nueva deuda la Sociedad ha actualizado la estimación de los flujos futuros de la misma a un tipo de interés de mercado. Las principales hipótesis y la metodología empleadas en la estimación del tipo de interés de mercado son las siguientes:

- Dado que Eroski no dispone de un “rating” oficial público se estima un rating crediticio teórico mediante las herramientas Moody’s Risk Calc y Reuters que calculan distintos ratios (liquidez, apalancamiento) sobre los estados financieros consolidados del Grupo a 31 de julio de 2018, comparado con empresas del sector alimentario, posicionando a Eroski en un percentil determinado del mismo. De esta forma, dado que las empresas de la población comparable si tienen “rating” de agencia oficial se infiere un “rating” teórico a Eroski.
- Obtención la tasa interna de retorno mediante la herramienta Bloomberg de bonos en euros de empresas cotizadas del sector no financiero con rating similar al rating teórico de Eroski.
- Ajuste al tipo de mercado obtenido en base a las características específicas de los préstamos en teniendo en cuenta las garantías otorgadas y el menor grado de liquidez que tienen los préstamos sobre los bonos.

Asimismo, la estimación de los pagos de principal realizada por la Dirección del Grupo, que incluye el cumplimiento de todos los acuerdos incluidos en el contrato de refinanciación, es la siguiente:

Ejercicios 2020 y 2021	Ejercicio 2022	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2027
371	30	30	720	200

En base a lo anterior, se ha determinado que el valor razonable de la deuda en el momento inicial asciende a 1.247 millones de euros, lo que ha supuesto un ingreso de 256 millones de euros registrado en el epígrafe de Ingresos Financieros a 31 de julio de 2019 (véase nota 15), por la diferencia con el valor al que estaba registrada la antigua deuda en el momento de la refinanciación. El tipo de interés efectivo de la nueva deuda es del 4%.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

La Sociedad y otras sociedades integrantes del Grupo Eroski, responden solidariamente de las obligaciones derivadas de dichos créditos y han asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas y estados financieros semestrales consolidados a partir del cierre a 31 de enero de 2020.

El nuevo acuerdo conlleva la reorganización del Grupo, de manera que la mayoría de las sociedades mercantiles estén participadas por una nueva sociedad mercantil dependiente de Eroski,S.Coop., otorgando como garantía del cumplimiento de parte de los compromisos de pago la opción de convertir una parte de la deuda pendiente por las participaciones de dicha sociedad mercantil, considerando a efectos de la conversión el valor razonable de las participaciones calculado por expertos independientes. Dado que en dicha opción no se incluye ninguna posibilidad de adquirir participaciones de una forma más favorable a su valor de mercado, la Dirección del Grupo no ha considerado necesario realizar ninguna valoración de la misma, al considerar que su valor no es ni será en el futuro significativo.

Adicionalmente, la devolución de esta financiación se encuentra garantizada por garantía hipotecaria otorgada sobre determinados elementos del inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, existencias inmobiliarias y activos no corrientes mantenidos para la venta, así como por la constitución de derechos de prenda otorgados sobre las participaciones de determinadas entidades, de primer rango a favor de las entidades acreditantes sobre los derechos de crédito derivados de pólizas de seguro a todo riesgo y cuentas bancarias de diversas sociedades del Grupo y prendas de segundo rango sobre filiales ya pignoradas en garantía de los compromisos asumidos bajo la financiación sindicada preexistente. Por último se ha constituido hipoteca mobiliaria sobre las marcas "Eroski" y "Caprabo".



(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(c) Pasivos por arrendamientos

El análisis del vencimiento contractual de los pasivos por arrendamiento al 31 de julio de 2019, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Menos de un año	103.219
Entre 1 a 5 años	747.229
Más de cinco años	<u>359.155</u>
	<u>1.209.603</u>

(d) Otros pasivos financieros

En este epígrafe se incluye principalmente un contrato de garantía financiera negociado durante el periodo de 6 meses finalizado el 31 de julio de 2019. En ejercicios anteriores, Grupo Eroski otorgaba a sociedades no vinculadas garantías de sus obligaciones de pago frente a una entidad financiera hasta un importe de 64,8 millones de euros. En julio de 2019, en el contexto del acuerdo de refinanciación explicado en el apartado anterior, y debido al deterioro crediticio de estas sociedades no vinculadas, se ha llegado a un nuevo acuerdo con dicha entidad financiera, que a su vez es acreedora del préstamo sindicado de Eroski, estableciendo que el importe máximo reclamable al Grupo no pueda ser superior a 25 millones de euros, pudiendo rebajarse a 20 millones de euros bajo una serie de hitos, pero que en caso de reclamarse se incluirá como parte de la deuda sindicada, pasando por tanto a tener las mismas garantías. Dado la inexistencia de exigencias adicionales para la reclamación de la deuda por 25 millones, se estima que en los próximos meses la entidad financiera procederá a reclamar los 25 millones de euros establecidos en el acuerdo marco, lo que supondrá un reconocimiento de deuda por parte de Eroski a favor de la entidad financiera, así como la cancelación de las garantías iniciales por importe de 64,8 millones de euros. En consecuencia, el Grupo ha reconocido un pasivo financiero por el valor razonable de dicho contrato de garantía, y como contrapartida, debido a que no se espera recuperar ningún importe de dichas sociedades, se ha reconocido un gasto financiero por dicho importe.

Asimismo, el Grupo mantenía unos créditos frente a dichas sociedades a las que prestaba garantías por importe de 26 millones de euros (véase nota 9), por lo que debido al deterioro crediticio mencionado, ha deteriorado dichos créditos al 31 de julio de 2019.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

(13) Provisiones

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

(14) Activos por impuesto diferido

El Grupo presenta activos diferidos por importe significativo, provenientes principalmente de la sociedad dominante y de varias sociedades que conforman grupo fiscal a efectos del impuesto de sociedades.

Como consecuencia de los indicios de deterioro en la UGE Caprabo mencionados en la nota 7, el Grupo ha procedido a reevaluar la suficiencia de generación de bases imponibles que permitan recuperar los activos diferidos activados por el grupo fiscal estatal, actualizando las previsiones de beneficios futuros de la sociedad dependiente Caprabo, y manteniendo las estimaciones empleadas a 31 de enero de 2019 para el resto de sociedades que conforman el grupo fiscal, al no haberse puesto de manifiesto indicadores de deterioro en las mismas. Como consecuencia de este análisis, se ha registrado un deterioro de créditos fiscales por importe de 2.721 miles de euros en el periodo de 6 meses finalizado a 31 de julio de 2019.

El grupo ha realizado un análisis de sensibilidad aplicando un criterio diferencial con variaciones del +/-5% en la hipótesis clave de la evolución del EBITDA, lo que supondría un deterioro adicional de 8,8 millones de euros.

(15) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros es el siguiente:

<u>Ingresos financieros</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.07.19</u>	<u>31.07.18</u>
Intereses de préstamos concedidos	2.955	3.395
Ingresos por coste amortizado (nota 12)	256.157	-
Otros ingresos financieros	854	342
Ingresos financieros procedentes de:		
Activos financieros disponibles para la venta	2.000	2.307
Diferencias de cambio	<u>15</u>	<u>13</u>
Total ingresos financieros	<u>261.981</u>	<u>6.057</u>

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

	Miles de euros	
	<u>31.07.19</u>	<u>31.07.18</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Gastos financieros de deudas con entidades de crédito	6.646	25.935
Gastos financieros de deudas por préstamos con otros	1.207	1.753
Gastos financieros de pasivos por arrendamientos (nota 3)	11.839	-
Gastos financieros de deudas de aportaciones financieras subordinadas (nota 12)	1.789	1.738
Intereses OSE	4.851	4.159
Perdidas en la venta de activos financieros	1.995	-
Otros gastos financieros (notas 9 y 12)	64.040	17.539
Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros (nota 9)	45.241	17.227
Diferencias negativas de cambio	<u>2</u>	<u>26</u>
Total gastos financieros	<u>137.610</u>	<u>68.377</u>

Otros gastos financieros recoge los gastos derivados como consecuencia del reconocimiento del contrato de garantía financiera por importe de 25 millones de euros mencionado en la nota 12 (d), así como gastos derivados de la nueva financiación por importe de 19 millones de euros.

(16) Factores de Riesgos Financieros

Los objetivos y políticas relacionados con la gestión del riesgo financiero por parte de la Dirección son consistentes con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio de doce meses terminado en 31 de enero de 2019.

(17) Saldo y Transacciones con Partes Vinculadas

El Grupo efectúa transacciones de importancia que se realizan, generalmente, en condiciones similares a las de mercado, con algunas de las sociedades en las que posee participaciones en su capital social.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2019

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

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2019, ni los miembros del Consejo Rector de la Sociedad dominante ni su personal clave de dirección han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2019 los Administradores o miembros del Consejo Rector de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en el desempeño de dicho cargo. Sin embargo, en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo por importe de 234 miles de euros (234 miles de euros en julio de 2018).

Los miembros del Consejo de Dirección de la Sociedad en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo por importe de 424 miles de euros (417 miles de euros en julio de 2018).

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades Dependientes

31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019

Participaciones en empresas del grupo	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación		Domicilio Social	Actividad
	31.07.19		31.01.19			
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		
Cecosa Diversificación, S.L.	100,00%	-	100,00%	-	Elorrio (Vizcaya)	(ii)
Cecosa Gestión, S.A.	100,00%	-	100,00%	-	Elorrio (Vizcaya)	(vii)
Cecosa Hipermercados, S.L.	60,00%	34,93%	60,00%	33,25%	Madrid	(vi)
Cecosa Supermercados, S.L.	100,00%	-	100,00%	-	Elorrio (Vizcaya)	(vi)
Cecosa Institucional, S.L.	100,00%	-	100,00%	-	Elorrio (Vizcaya)	(ii)
Grupo Eroski Distribución, S.A.	100,00%	-	100,00%	-	Elorrio (Vizcaya)	(i)
Alcamuga, S.A.U.	-	94,93%	-	93,25%	Elorrio (Vizcaya)	(iii)
Aportaciones Financieras Eroski, S.A.	-	60,00%	-	60,00%	Elorrio (Vizcaya)	(v)
Caprabo, S.A.	-	99,24%	-	98,98%	Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(i)
Central de Serveis Ciéncies, S.L.	82,15%	17,85%	82,15%	17,85%	Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(ii)
Equipamiento Familiar y Servicios, S.A.	-	94,93%	-	93,25%	Elorrio (Vizcaya)	(i)
Eroski Hipermercados, S. Coop.	82,84%	4,49%	78,85%	4,27%	Madrid	(ix)
Forum Sport, S.A.	-	95,91%	-	95,91%	Basauri (Vizcaya)	(i)
Gestión de Hipermercados Caprabo Eisa, S.L.U.	-	99,24%	-	98,98%	Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(i)
Gestión de participaciones Forum, S.C.P.	-	68,59%	-	68,59%	Basauri (Vizcaya)	(ii)
Inmobiliaria Recaré, S.A.	-	94,93%	-	93,25%	Vigo (Pontevedra)	(iii)
Cecogolico, S.A.	-	100,00%	-	-	Madrid	(ii)
Newcobecco, S.A.	-	100,00%	-	-	Madrid	(ii)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades Dependientes

31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019

Participaciones en empresas del grupo	Porcentaje de participación 31.07.19		Porcentaje de participación 31.01.19		Domicilio Social	Actividad
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		
Supermercados Picabo, S.L.U.	-	99,24%	-	98,98%	Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(i)
Vegonsa Agrupación Alimentaria, S.A. y sociedades dependientes	-	50,00%	-	50,00%	Vigo (Pontevedra)	(i)
Viajes Eroski, S.A.U.	-	100,00%	-	100,00%	Elorrio (Vizcaya)	(iv)
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarios de Orense, S.A.	-	93,03%	-	91,38%	Madrid	(iii)
Parque Marítimo Jinamar, S.L.U.	-	94,93%	-	93,25%	Telde (Las Palmas)	(iii)
Jactus Spain, S.L.	-	100,00%	-	100,00%	Madrid	(v)
Sociedad de Afiliados Eroski Contigo, S.L.U	-	100,00%	-	100,00%	Elorrio (Vizcaya)	(x)
Sociedad Franquicias Eroski Contigo, S.L.U	-	100,00%	-	100,00%	Elorrio (Vizcaya)	(i)

- (i) Distribución y venta de bienes y servicios
- (ii) Participación en sociedades de distribución y venta de bienes y servicios.
- (iii) Tenencia de inmuebles.
- (iv) Agencia de viajes.
- (v) Compra-venta y tenencia de valores inmobiliarios y otros activos financieros por cuenta propia y administración de patrimonios.
- (vi) Distribución y venta de bienes y servicios y explotación directa e indirectamente de gasolineras, gasóleos de automoción o combustibles similares.
- (vii) Gestión de sociedades y promoción, desarrollo y explotación de la actividad de distribución de bienes y servicios.
- (viii) Servicios de colocación y suministro de personal.
- (ix) Actividades de las sedes centrales.
- (x)

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2019.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades Asociadas

31 de julio de 2019 y 31 de enero de 2019

Participaciones en empresas asociadas	Porcentaje de participación				Domicilio Social	Actividad
	31.07.19	31.01.19	Directo	Indirecto		
Alliance Internationale de Distributeurs Alidis, S.A.	-	16,66%	-	16,66%	Ginebra (Suiza)	(ii)
Air Miles España, S.A.	20,42%	5,93%	20,42%	5,83%	Alcobendas (Madrid)	(iii)
Artunzubi, S.L.	35,00%	-	35,00%	-	Bilbao (Vizcaya)	(i)
Inmobiliaria Armuco, S.L.	45,00%	-	45,00%	-	Bilbao (Vizcaya)	(i)
Desarrollos Inmobiliarios Los Berrocales, S.L.	-	46,52%	-	45,69%	Madrid	(i)
Desarrollos Comerciales y de Ocio Mieres, S.L.	-	21,83%	-	21,45%	Madrid	(i)
Llanos San Julián, S.A.	-	46,99%	-	46,16%	Torremolinos (Málaga)	(i)
Inmobiliaria Gonorri Harizartean, S.L.	45,00%	-	45,00%	-	Lejona (Vizcaya)	(i)
Desarrollos Comerciales y de Ocio Algeciras, S.L.	-	47,47%	-	46,62%	Madrid	(i)
Unibail Rodamco Benidorm, S.L.	-	27,71%	-	46,62%	Madrid	(i)
Coop Global Sourcing Limited	-	50,00%	-	50,00%	Hong Kong	(iv)
Red Libra Trading Services, S.L.	-	50,00%	-	50,00%	Madrid	(v)

(i) Tenencia de inmuebles.

(ii) Coordinación de actividades del Grupo des Mousquetaires, Grupo Eroski y otros grupos internacionales.

(iii) Establecimiento y gestión de programa de fidelización.

(iv) Tenedora de inversiones y servicios de merchandising.

(v) Prestación de servicios de negociación para la adquisición de productos de marca distribuidor

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2019.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 31 de julio de 2019

BALANCE ECONOMICO

EROSKI ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2019 con unos ingresos ordinarios netos de 2.250.847 miles de euros, reduciendo en 2,71 puntos la cifra del ejercicio anterior como consecuencia de la reducción de la red hipermercados entregados desde el ejercicio pasado.

El entorno macroeconómico continua su evolución positiva aun cuando muestran cierta desaceleración en el mercado de alimentación. La evolución de la actividad en las zonas de mayor liderazgo como País Vasco, Galicia y Baleares refleja un crecimiento moderado a superficie constante.

Con respecto a los recursos generados, en el cuadro siguiente se recoge en miles de euros su evolución comparativa sobre el ejercicio anterior.

CONCEPTO	31/07/2019	31/07/2018	Evolución
Beneficio Operativo , antes efecto deterioros de Fondos de Comercio y Activos No Corrientes y del resultado de Ventas de inmovilizado	65.038	59.208	5.830
(+) Deterioro de inmovilizado (nota 7)	-83.183	-6.278	-76.905
(+/-) Resultados por enajenaciones de inmovilizado	-855	30.444	-31.299
(=) Beneficio antes de financieros e impuestos	-19.000	83.374	-102.374

El beneficio operativo corriente alcanza los 65.038 miles de euros, el Grupo Eroski sigue centrando sus esfuerzos a tratar de dar un impulso comercial a la actividad, así como de implementar diferentes medidas operativas y organizativas con el objetivo aumentar su productividad y mejorar su nivel de competitividad.

El resultado financiero que refleja una cifra de 124.371 miles de euros de ingreso, incrementándose en 186.691 miles de euros sobre la cifra del primer semestre del año anterior. Como ya hemos indicado en la nota 12, el valor razonable de la nueva refinanciación firmada por el Grupo Eroski el 16 de Julio 2019, ha supuesto un ingreso de 256 millones de euros registrados como Ingresos Financieros a 31 de Julio 2019.

Las principales características de dicho acuerdo son: el plazo de amortización de la deuda pasa a ser de 5 años y que se realizará una reorganización societaria del Grupo, de manera que la mayoría de las sociedades mercantiles pasarán a ser participadas por una sociedad mercantil dependiente a su vez de la sociedad matriz del Grupo, otorgando como garantía del cumplimiento de parte de los compromisos la opción de conversión de deuda por participaciones de dicha sociedad mercantil.

Este nuevo acuerdo vuelve a dotar al Grupo Eroski de una estabilidad financiera que le permitirá seguir desarrollando durante los próximos años el plan estratégico en busca de la mejora de rentabilidad y el fortalecimiento de su posición competitiva, al tiempo que se aborda una significativa reducción de deuda.

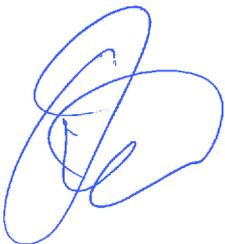
El resultado antes de impuestos refleja un beneficio de 105.034 miles de euros.

La aplicación por primera vez de la NIIF 16, en relación con determinados contratos de arrendamiento, implica el registro en Balance a 31 de Julio de 2019, de activos por derecho de uso por un importe de 1.203 millones de euros, así como pasivos por arrendamiento por importe de 1.209 millones de euros. La cuenta de Pérdidas y Ganancias se ve afectada en un mayor gasto de 6,7 Millones de euros. (nota 3).

Durante el primer semestre de 2019 el Grupo Eroski ha continuado ejecutando su plan de transformación operativo, tutelado por la Oficina de Transformación que vela por el cumplimiento de los objetivos identificados para los diferentes proyectos del Plan Estratégico.

De los proyectos ejecutados en 2019 y atendiendo a su contribución de resultados en el ejercicio, cabe destacar lo siguiente:

- **Proyectos de eficiencia:** Continuamos con avances relevantes en todos los proyectos relacionados con las partidas de gasto y la consolidación de los ingresos de proveedores. El proyecto de Reducción Radical de Gasto que aglutina las principales iniciativas de ahorro en gasto presenta un resultado que supera lo previsto en PG. Las partidas de gasto que mayor contribución de ahorro presentan son electricidad, distribución y publicidad. Desde lo cualitativo se ha finalizado la implantación de una nueva metodología de gestión del gasto que nos habilita a gestionar las cuentas de gastos con mayor eficiencia.
- **Proyectos de atractivo comercial:**
 - o Proyectos basados en la mejora del surtido y la evolución de los modelos de sección en Frescos. Se ha continuado avanzando en la construcción de un surtido más diferencial como elemento clave de nuestro posicionamiento y hemos ejecutado una importante densificación de surtido incorporando más gama en nuestros lineales lo que nos ha permitido generar venta incremental neta. Con respecto a Frescos los nuevos modelos de sección diseñados en 2018 han podido ver la luz en real, siendo capaces de generar elasticidades en venta muy relevantes.
 - o Mención especial requiere la puesta en marcha del piloto de nuevo formato de proximidad en una tienda urbana de barrio en Bilbao. Este nuevo modelo de tienda supone un salto muy relevante en el atractivo comercial de nuestros establecimientos de proximidad. Los resultados en cuanto a incremento de ventas y mejora de la rentabilidad son muy relevantes y se van consolidando mes tras mes. Este éxito comercial adquiere especial relevancia por el hecho de que las tiendas de proximidad suponen un volumen de tiendas muy importante en la red actual del grupo. Se trabaja en la puesta en marcha de un segundo piloto urbano en el centro de Bilbao.



- **Proyectos de adecuación de los formatos de establecimientos:** En 2019 hemos continuado con la renovación de nuestra red a través de la extensión de los modelos de Supermercados testados en los años precedentes. Hemos transformado al nuevo modelo 29 tiendas en SP Norte y Baleares y otras 44 transformaciones mucho más parciales en Caprabo. Los resultados en Super Norte y Baleares siguen siendo muy buenos con una mención especial a la transformación ejecutada en el perímetro de Baleares. En el segundo semestre del ejercicio probaremos en Caprabo una modalidad de transformación más completa que permita cambios de tendencia más rotundos en la evolución de las ventas y resultado de las tiendas transformadas.

- **Proyectos de crecimiento:** En 2019 se trabaja en la apertura de un centro propio para el segundo semestre del ejercicio, 3 gasolineras y 32 tiendas franquiciadas. Cabe indicar que las tiendas propias abiertas en 2018 presentan evolución de ventas y resultado muy satisfactorios y en el caso de la franquicia se registra un debilitamiento de las aperturas de franquicia en el sector que tensionan para el ejercicio los objetivos de crecimiento previstos.



**Declaración de los responsables de la Información
Semestral al 31 de julio de 2019**

Reunidos los miembros del Consejo Rector de Eroski S. Coop. (la Sociedad), con fecha 26 de septiembre de 2019, proceden a la firma de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión consolidado de Eroski S. Coop. y sociedades dependientes correspondientes al semestre comprendido entre el 1 de febrero de 2019 y el 31 de julio de 2019. Dichos documentos están constituidos por los anexos a este escrito.

Asimismo los miembros del Consejo Rector de Eroski S. Coop, manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición del emisor, así como de las empresas dependientes comprendidas en su Grupo tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes:



Dña. Leire Muguerza Gárate
(Presidenta)



D. Edorta Juaristi Altuna
(Vicepresidente)



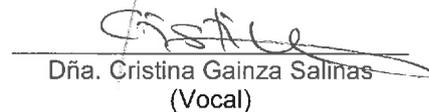
D. Eduardo Herce Susperregui
(Vocal)



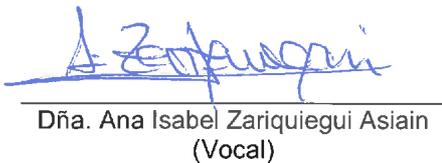
D. Oscar Goitia Zubizarreta
(Vocal)



Dña. Nerea Esturo Altube
(Vocal)



Dña. Cristina Gainza Salinas
(Vocal)



Dña. Ana Isabel Zariquiegui Asiain
(Vocal)



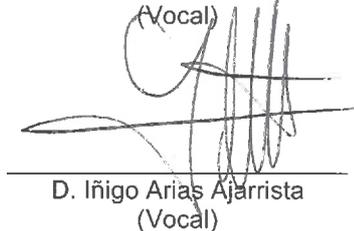
Dña. M. Asunción Bastida Sagarzazu
(Vocal)



D. Lander Beloki Mendizabal
(Vocal)



D. Gonzalo Loro Periañez
(Vocal)



D. Iñigo Arias Ajarrista
(Vocal)



Dña. Sonia Ortubai Balanzategui
(Secretaria)