

EROSKI, S.COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados**
31 de julio de 2013

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



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

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados

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

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 (el "Grupo"), que comprenden el balance al 31 de julio de 2013, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, y el estado de flujos de efectivo, así como 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 requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad 34, *Información Financiera Intermedia*, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia, 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.

Nuestra revisión se ha realizado 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 formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

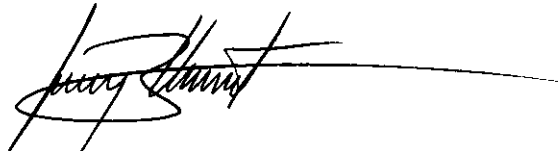
Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2013 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad 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.

Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en 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 2013.

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2013. Nuestro trabajo 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 Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes.

Este informe ha sido preparado a petición de Eroski, S. Coop. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Juan José Llorente
Socio

26 de septiembre de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/03624
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Intermedios Resumidos Consolidados

31 de julio de 2013 y 31 de enero de 2013

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.07.13	31.01.13	Patrimonio Neto	Nota	31.07.13	31.01.13
Inmovilizado material	7	1.499.718	1.514.932	Patrimonio neto	12		
Inversiones inmobiliarias		308.881	313.645	Capital		449.391	467.916
Fondo de comercio y otros activos intangibles	9	1.578.664	1.593.074	Prima de emisión		3.808	3.808
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación				Fondos capitalizados		257.608	257.608
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		14.248	14.360	Otro resultado global		(5.862)	(14.134)
Activos financieros	10	4.485	4.756	Ganancias acumuladas		(76.730)	(11.031)
Activos por impuestos diferidos		295.234	277.703	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(4.180)	(11.587)
Accionistas por desembolsos no exigidos		297.083	297.853				
		<u>1.531</u>	<u>1.849</u>	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		624.035	692.580
Total activos no corrientes		3.999.844	4.018.172	Participaciones no dominantes		<u>54.447</u>	<u>53.864</u>
Existencias		753.404	763.989	Total patrimonio neto		678.482	746.444
Activos financieros	10	103.768	109.625				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	214.737	213.542	Pasivo			
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		11.977	14.457	Pasivos financieros	13	2.605.354	2.766.950
Socios por desembolsos exigidos		931	1.093	Subvenciones oficiales		428	623
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		<u>123.401</u>	<u>176.441</u>	Provisiones	14	26.877	26.914
				Otros pasivos no corrientes		30.136	29.161
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	1.208.218	1.279.147	Pasivos por impuestos diferidos		<u>30.321</u>	<u>32.264</u>
			<u>7.140</u>	Total pasivos no corrientes		2.693.116	2.855.912
Total activos corrientes		1.208.218	1.286.287	Pasivos financieros	13	390.493	299.364
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.430.201	1.391.914
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		<u>15.770</u>	<u>10.825</u>
				Total pasivos corrientes		<u>1.836.464</u>	<u>1.702.103</u>
				Total pasivo		<u>4.529.580</u>	<u>4.558.015</u>
Total activo		<u>5.208.062</u>	<u>5.304.459</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>5.208.062</u>	<u>5.304.459</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2013.

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 2013 y 31 de julio de 2012

(Expresadas en miles de euros)

	31.07.13	31.07.12
Ingresos ordinarios	2.885.093	3.114.412
Otros ingresos	105.467	102.551
Consumos de materias primas y consumibles	(2.120.116)	(2.286.291)
Gastos de personal	(406.420)	(435.135)
Gastos por amortización	(81.541)	(94.286)
Reversiones por deterioro de valor de activos no corrientes	1.843	1.513
Otros gastos	<u>(354.332)</u>	<u>(385.470)</u>
Beneficio antes de financieros e impuestos	<u>29.994</u>	<u>17.294</u>
Ingresos financieros	8.380	6.151
Gastos financieros	(86.007)	(77.762)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	<u>32</u>	<u>(436)</u>
Pérdidas antes de impuestos	<u>(47.601)</u>	<u>(54.753)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto sobre las ganancias	<u>(1.010)</u>	<u>3.137</u>
Pérdidas del período de actividades continuadas	<u>(48.611)</u>	<u>(51.616)</u>
Operaciones interrumpidas		
Beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas	<u>-</u>	<u>1.460</u>
Pérdidas del período	<u>(48.611)</u>	<u>(50.156)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		
Actividades continuadas	(51.793)	(55.063)
Actividades interrumpidas	<u>-</u>	<u>1.460</u>
	<u>(51.793)</u>	<u>(53.603)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		
Actividades continuadas	3.182	3.447
Actividades interrumpidas	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.182</u>	<u>3.447</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2013.

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 2013 y 31 de julio de 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.07.13</u>	<u>31.07.12</u>
Resultado del periodo	<u>(48.611)</u>	<u>(50.156)</u>
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Activos financieros disponibles para la venta	2	2
Por coberturas de flujos de efectivo	12.315	3.339
Diferencias de conversión	7	-
Efecto impositivo	(3.466)	(924)
Participación en ingresos netos / (gastos netos) reconocidos en patrimonio de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	<u>491</u>	<u>(341)</u>
Otro resultado global del periodo	<u>9.349</u>	<u>2.076</u>
Resultado global total del periodo	<u>(39.262)</u>	<u>(48.080)</u>
Resultado total Global atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(43.521)	(51.855)
Intereses minoritarios	<u>4.259</u>	<u>3.775</u>
	<u>(39.262)</u>	<u>(48.080)</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 2013 y 31 de julio de 2012

(Expresados en miles de euros)

	Otro resultado global							Total	Intereses minoritarios	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
Saldo al 1 de febrero de 2012	495.410	3.808	257.608	8.983	(37.379)	1.462	127.438	(11.117)	846.213	55.335	901.548
Resultado global total del período	-	-	-	2	1.677	69	(53.603)	-	(51.855)	3.775	(48.080)
Distribución de resultados											
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(11.117)	11.117	-	(3.158)	(3.158)
Aumentos por nuevas aportaciones	142	-	-	-	-	-	35	-	177	-	177
Bajas de socios	(15.741)	-	-	-	-	-	-	(5.784)	(15.741)	-	(15.741)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(5.784)	(5.784)	-	(5.784)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	1.208	-	1.208	(1.712)	(504)
Saldo al 31 de julio de 2012	<u>479.811</u>	<u>3.808</u>	<u>257.608</u>	<u>8.985</u>	<u>(35.702)</u>	<u>1.531</u>	<u>63.961</u>	<u>(5.784)</u>	<u>774.218</u>	<u>54.240</u>	<u>828.458</u>
Saldo al 1 de febrero de 2013	467.916	3.808	257.608	9.772	(24.233)	327	(11.031)	(11.587)	692.580	53.864	746.444
Resultado global total del período	-	-	-	6	8.297	(31)	(51.793)	-	(43.521)	4.259	(39.262)
Distribución de resultados											
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(11.587)	11.587	-	(1.150)	(1.150)
Aumentos por nuevas aportaciones	251	-	-	-	-	-	20	-	271	-	271
Bajas de socios	(18.776)	-	-	-	-	-	-	(4.180)	(18.776)	-	(18.776)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(4.180)	(4.180)	-	(4.180)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(2.339)	-	(2.339)	(2.526)	(4.865)
Saldo al 31 de julio de 2013	<u>449.391</u>	<u>3.808</u>	<u>257.608</u>	<u>9.778</u>	<u>(15.936)</u>	<u>296</u>	<u>(76.730)</u>	<u>(4.180)</u>	<u>624.035</u>	<u>54.447</u>	<u>678.482</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2013.

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 2013 y 31 de julio de 2012
(Expresados en miles de euros)

	31.07.13	31.07.12
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(47.601)	(53.280)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	81.541	94.286
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	163	1.851
Variación de provisiones	-	(397)
Ingresos/Gastos por diferencias de cambio	26	33
Ingresos financieros	(6.554)	(5.808)
Gastos financieros	85.370	76.798
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(32)	436
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	3.981	(1.026)
Resultado por la baja y enajenación de instrumentos financieros	-	(1.473)
Beneficio de activos no corrientes mantenidos para la venta	(4.941)	-
(Beneficio)/Pérdida de instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios a resultados	(1.306)	587
Imputación de subvenciones	(192)	(413)
	110.455	111.594
Cambios en el capital circulante:		
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(3.448)	104.585
Aumento/Disminución en existencias	10.831	10.076
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.241	17.592
Aumento/Disminución de provisiones	(18)	(11)
Aumento/Disminución de otros activos corrientes	-	-
Efectivo generado por las operaciones	127.061	243.836
(Pagos)/Cobros por impuesto sobre las ganancias	3.170	998
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	130.231	244.834
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material	4.673	-
Cobros procedentes de la venta de inversiones inmobiliarias	-	349
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles	225	-
Cobros procedentes de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6.550	-
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	7.741	5.014
Cobros de dividendos	1.887	-
Cobros de intereses	2.493	2.973
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(42.305)	(43.497)
Pagos por la adquisición de fondo de comercio y otros activos intangibles	(3.338)	(1.669)
Pagos por la adquisición de inversiones inmobiliarias	(277)	(7.282)
Pagos por la adquisición de otros activos financieros	(15.086)	(2.086)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(37.437)	(46.198)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de la emisión de capital	433	303
Pagos procedentes del rescate de aportaciones de capital	(6.744)	(15.740)
Cobros procedentes de subvenciones	100	320
Cobros procedentes de la deuda con entidades de crédito	-	-
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	1.827	998
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito	(66.626)	(12.197)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros	(3.954)	(34.028)
Intereses pagados	(69.720)	(67.563)
Dividendos pagados a socios no dominantes	(1.150)	(2.800)
Efectivo neto generado por actividades de financiación	(145.834)	(130.707)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(53.040)	67.929
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero	176.441	167.510
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de julio	123.401	235.439

Las notas adjuntas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2013.

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 2013

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

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

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

La actividad principal del Grupo es el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo a través de su red comercial propia en España integrada por 91 establecimientos Eroski, 171 Eroski/center, 395 Eroski/city, 84 establecimientos Familia, 8 Eroski/merca, 359 Caprabo, 157 Agencias de Viaje Eroski/viajes, 64 gasolineras, 41 tiendas de deporte Forum Sport, 235 perfumerías IF y 19 establecimientos Cash & Carry, y a través de 441 establecimientos franquiciados.

Ninguna de las sociedades participadas de la Sociedad dominante cotiza en Bolsa.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2013

(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 2013. 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 2013 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2013 han sido aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 29 de junio de 2013.

(a) Bases de elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones:

- Los instrumentos financieros derivados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos costes de venta.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, en la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2013.

(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 2013

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 2013, 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.

(c) 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.

(d) Principio de empresa en funcionamiento

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han formulado por los Administradores con arreglo al principio de empresa en funcionamiento. Como es habitual en el sector el fondo de maniobra es negativo.

(e) Actividades interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente del Grupo que ha sido dispuesto o bien se ha clasificado como mantenido para la venta. El Grupo procedió en el ejercicio 2011 a la venta de un área geográfica de la explotación considerada significativa.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas se presenta en la partida resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (véase nota 17).

(3) Principios Contables Aplicados Relevantes

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de enero de 2013 preparadas de conformidad a las NIIF-UE y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), excepto por la entrada en vigor durante el primer semestre de 2013 de nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

(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 2013

En particular, desde el 1 de febrero de 2013 se está aplicando la NIIF 13 Medición del valor razonable. El contenido de esta norma se recogía en la Nota 2 d) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo. El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, modificación o interpretación publicada que todavía no esté vigente.

(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.

Al 31 de julio de 2013 los segmentos de explotación principales son como sigue:

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

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 2013. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 31 de julio de 2013 y 2012 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 2013

	Miles de euros										
	Alimentario		Inmobiliario		Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado		
	31.07.13	31.07.12	31.07.13	31.07.12	31.07.13	31.07.12	31.07.13	31.07.12	31.07.13	31.07.12	31.07.13
Ingresos ordinarios de clientes externos	2.732.791	2.950.054	12.003	17.007	140.299	147.351	-	-	2.885.093	3.114.412	
Ingresos ordinarios inter-segmentos	673	-	10.341	10.121	792	853	(11.806)	(10.974)	-	-	
Total ingresos ordinarios de los segmentos	<u>2.733.464</u>	<u>2.950.054</u>	<u>22.344</u>	<u>27.128</u>	<u>141.091</u>	<u>148.204</u>	<u>(11.806)</u>	<u>(10.974)</u>	<u>2.885.093</u>	<u>3.114.412</u>	
Resultados de los segmentos	<u>36.986</u>	<u>9.826</u>	<u>6.202</u>	<u>15.728</u>	<u>(13.890)</u>	<u>(9.677)</u>	<u>696</u>	<u>1.417</u>	<u>29.994</u>	<u>17.294</u>	
Resultados no asignados									<u>(77.595)</u>	<u>(72.047)</u>	
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos									<u>(47.601)</u>	<u>(54.753)</u>	
Impuesto sobre las ganancias									<u>(1.010)</u>	<u>3.137</u>	
Beneficio / (Pérdida) del período de las actividades continuadas									<u>(48.611)</u>	<u>(51.616)</u>	
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos de las actividades interrumpidas									<u>-</u>	<u>1.460</u>	
Beneficio/(Pérdida) del período									<u>(48.611)</u>	<u>(50.156)</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 2013

(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 periodos 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 periodos intermedios.

(6) Combinaciones de negocios

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 no se han producido combinaciones de negocio significativas.

(7) Inmovilizado Material

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 se han producido adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 50.570 miles de euros.

Asimismo se han producido amortizaciones por importe de 61.647 miles de euros, bajas netas por importe de 8.572 miles de euros y aplicación neta de la provisión por deterioro de activos materiales por importe de 4.238 miles de euros. Por último, se ha traspasado de Otros activos intangibles un importe de 195 miles de euros.

Al 31 de julio de 2013 existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material por importe de 25.447 miles de euros.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2013

(8) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 se han producido ventas por la totalidad del importe que figuraba en el epígrafe a 31 de enero de 2013, generando un beneficio por 5.465 miles de euros y una pérdida de 524 miles de euros.

(9) Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 no se han generado nuevos fondos de comercio ni se han producido bajas ni traspasos significativos del mismo. Asimismo, no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro significativos del fondo de comercio durante el mencionado período.

En cuanto al resto de activos intangibles se han producido altas por importe de 2.465 miles de euros, bajas netas por importe de 268 miles de euros, amortizaciones por importe de 15.667 miles de euros y traspasos al inmovilizado material por importe de 195 miles de euros. A su vez, se han producido reversiones de deterioros por importe de 40 miles de euros.

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 2013

(10) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2013 y 31 de enero de 2013 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.13		31.01.13	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio a valor razonable				
Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito	25.734	570	25.734	-
Otras inversiones	7.523	-	7.521	-
Instrumentos de patrimonio a coste				
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	35.828	413	35.828	-
Otras participaciones	15.022	2.235	15.522	9.019
Total	84.107	3.218	84.605	9.019
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	212	78	212	78
Préstamos y otras cuentas a cobrar	110.969	38.980	98.066	39.919
Créditos a empresas del grupo y asociadas	13.037	54.251	10.110	52.256
Intereses devengados de créditos a empresas del grupo y asociadas	342	5.099	418	4.635
Créditos por ventas de activos no corrientes	50.822	1.447	50.734	4.207
Fianzas y depósitos constituidos	38.196	4.360	37.443	4.176
Instrumentos financieros derivados	5.695	-	4.178	-
Otros activos financieros	754	-	837	-
	219.815	104.137	201.786	104.193
Deterioro de los activos financieros	(8.900)	(3.665)	(8.900)	(3.665)
Total activos financieros	295.234	103.768	277.703	109.625

(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 2013

(11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de julio de 2013 y 31 de enero de 2013 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.13		31.01.13	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	55.546	-	52.108
Deudores por rappels	-	100.700	-	118.558
Anticipos a proveedores	2.415	5.128	2.415	3.687
Anticipos y créditos al personal	-	310	-	436
Deudores con empresas del grupo y asociadas	-	76	-	240
Deudores varios	2.070	77.021	2.341	64.783
Administraciones públicas deudoras	-	<u>15.407</u>	-	<u>11.913</u>
	4.485	254.188	4.756	251.725
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-	<u>(39.451)</u>	-	<u>(38.183)</u>
Total	<u>4.485</u>	<u>214.737</u>	<u>4.756</u>	<u>213.542</u>

El importe de las correcciones valorativas por incobrabilidad dotadas durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 ha ascendido a 3.068 miles de euros. Asimismo, se han registrado reversiones de deterioro de valor y cancelaciones por importe de 815 y 985 miles de euros, respectivamente.

(12) Patrimonio Neto y Dividendos satisfechos

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

(a) Capital suscrito cooperativo

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

(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 2013

Anualmente la Asamblea General de Socios aprueba la cuantía de las aportaciones obligatorias a suscribir por los nuevos socios de trabajo. Para cada ejercicio se someterá a la aprobación de la Asamblea General de Socios el tipo anual de interés aplicable a las aportaciones al capital social de socios de trabajo, el cual no podrá exceder del tipo de interés legal, incrementado en seis puntos. La retribución a las aportaciones de socios está condicionada a la existencia de resultados netos positivos o de reservas de libre disposición suficientes para satisfacerlas.

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 produzca 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. El valor de estas aportaciones de capital cuyos titulares han causado baja como socios se denominará "Aportaciones Financieras Subordinadas Exsocios" y será la Asamblea General quien acuerde o no la adquisición de dichas aportaciones.

Si la Asamblea General acuerda no adquirir las "Aportaciones Financieras Subordinadas Exsocios" cuya devolución haya sido solicitada, y mientras la adquisición no se lleve a cabo, se establecen las siguientes obligaciones:

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

(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 2013

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, y no podrá exceder de cinco años desde la fecha del acuerdo de adquisición de la Asamblea General, teniendo derecho a devengar un interés igual al tipo de interés legal del dinero.

(b) Otros instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

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

(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 2013

En el caso de que se produzcan las condiciones para el pago de intereses descritas anteriormente, estas AFSE devengarán un interés anual equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales. El tipo de interés anual aplicado durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 ha sido el 3,119%. Durante este período se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 4.180 miles de euros, que debe ser liquidado dado que se cumple lo expuesto en el apartado a) anterior y que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance de situación intermedio resumido consolidado adjunto.

Las AFSE tienen la consideración de valores mobiliarios negociables, libremente transmisibles, y están representadas por anotaciones en cuenta, en una única serie. Desde el momento de la emisión cotizan en el mercado AIAF y el 6 de julio de 2012 se incorporaron a la plataforma de negociación SEND, atendiendo a la recomendación del Órgano Regulador del Mercado de Valores y siguiendo la práctica seguida por los emisores de valores de renta fija dirigidos a minoristas. El precio de cotización de las AFSE podrá evolucionar en función de su cotización en dicho mercado.

(c) Dividendos satisfechos

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 la Sociedad no ha pagado dividendos.

(13) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros			
	31.07.13		31.01.13	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	343.085	-	343.085	-
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	2.115.534	310.233	2.277.098	209.009
De deudas por préstamos con terceros	87.824	69.199	84.851	70.267
Pasivos por arrendamientos financieros	-	-	-	189
Instrumentos financieros derivados	18.907	10.431	21.935	19.899
Créditos con empresas del grupo y asociadas	39.267	630	39.244	-
Otros pasivos financieros	737	-	737	-
Total	2.605.354	390.493	2.766.950	299.364

(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 2013

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

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en tres puntos porcentuales. Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 se ha devengado un importe de 6.150 miles de euros (equivalente al 3,619% de interés anual) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

Estas tres emisiones de AFSE tienen la consideración de valores mobiliarios negociables, libremente transmisibles, y están representadas por anotaciones en cuenta, en una única serie. Desde el momento de la emisión cotizan en el mercado AIAF y el 6 de julio de 2012 se incorporaron a la plataforma de negociación SEND, atendiendo a la recomendación del Órgano Regulador del Mercado de Valores y siguiendo la práctica seguida por los emisores de valores de renta fija dirigidos a minoristas. El precio de cotización de las AFSE podrá evolucionar en función de su cotización en dicho mercado.

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.

(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 2013

Los pasivos financieros devengan intereses a tipos variables de mercado referenciados al Euribor más determinados porcentajes. Atendiendo a las políticas y objetivos en materia de riesgos, se han contratado instrumentos de cobertura de tipos de interés, que cubren un porcentaje del nominal de los pasivos financieros.

(14) Provisiones

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2013 no se han producido variaciones significativas ni en dotaciones ni en las aplicaciones de provisiones.

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

(15) Factores de Riesgos Financieros

Los objetivos y políticas relacionados con la gestión del riesgo financiero por parte de la Dirección son consistentes con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio de doce meses terminado en 31 de enero de 2013.

(16) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

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

(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 2013, 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.

(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 2013

(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 2013 los Administradores o miembros del Consejo Rector de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en el desempeño de dicho cargo. Sin embargo, en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses a las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 196 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Dirección de la Sociedad en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses de las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 663 miles de euros.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2013

(17) Actividades Interrumpidas

En diciembre de 2011 el Grupo vendió a un tercero la totalidad de las acciones de Sofides, entidad que constituía un segmento de negocio. El detalle del Beneficio/(Pérdida) después de impuestos de las actividades interrumpidas, que se presenta en la cuenta de resultados intermedios resumida consolidada, así como los flujos de efectivo relacionados con la actividad interrumpida es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos ordinarios	-
Otros ingresos	-
Consumos de materias primas y consumibles	-
Gastos de personal	-
Gastos por amortización	-
Otros gastos	-
Ingresos financieros	2.324
Gastos financieros	<u>(851)</u>
 Beneficio antes de impuestos de las actividades interrumpidas	 <u>1.473</u>
 Impuesto sobre las ganancias	 <u>(13)</u>
 Beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas	 <u>1.460</u>
 Flujos de efectivo de actividades de explotación	 -
Flujos de efectivo de actividades de inversión	2.324
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(851)
Cobros recibidos en el período de la venta de las acciones	<u>92.589</u>
 Total flujos de efectivo	 <u>94.062</u>

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 31 de julio de 2013

BALANCE ECONOMICO

EROSKI ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2013 con unos ingresos ordinarios netos de 2.885.093 miles de euros, lo que supone un descenso del 7,4 % en su cifra de Ventas. El comportamiento negativo del mercado ha incidido en ello, destacando el continuado descenso del canal Hipermercados y de los productos de no alimentación. Se llega a esta situación en un semestre en el que persiste el desfavorable entorno macroeconómico, que no ha mostrado muestra alguna de mejora hasta el último mes del periodo.

Durante el primer semestre del ejercicio el grupo ha mejorado de forma considerable los costes de adquisición de producto, lo que le ha permitido reducir sus precios de venta, dando así respuesta a la situación económica y a la creciente agresividad del mercado de la distribución. Como consecuencia de la aplicación de esta política comercial la última parte del semestre muestra un comportamiento claramente más favorable que en los meses precedentes.

El descenso del volumen de actividad repercute en la evolución de los recursos generados. Dicho descenso se ha compensado en su totalidad con la continuación de las medidas de ajuste del gasto interno. Todas las partidas de gasto se han ajustado de forma relevante, debido fundamentalmente a la mejora de eficiencia de los procesos. En este sentido, el importe total de Gastos de Explotación se ha reducido en 73 millones de euros, un 8% en términos relativos. Destacamos en este capítulo el descenso en los gastos de personal, comerciales y por arrendamientos.

Esta notable reducción de gastos permite que el Beneficio Operativo se incremente en 12,7 millones de euros, alcanzando la cifra de 30 millones de euros, cifra que en un contexto como el actual refleja el esfuerzo del grupo por mejorar sus resultados operativos.

La política financiera sigue encaminada a mejorar el equilibrio financiero, principalmente por una política más selectiva en la inversión, y un ajuste de las rotaciones de los inventarios.

La deuda con las entidades financieras se reduce en 60 millones de euros. A pesar de esta reducción, el Resultado Financiero muestra una evolución desfavorable, incrementándose en 6 millones de euros.

Los resultados antes de impuestos de las actividades continuadas arrojan pérdidas, inferiores en 7 millones de euros a las registradas durante el mismo período del ejercicio anterior. Finalmente, el Resultado global total del período refleja 39 millones de euros de pérdidas, frente a los 48 millones de euros de pérdidas obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2012.

2.

En relación a las distintas emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) en circulación, cabe recordar que la retribución correspondiente al ejercicio 2013, cuyo pago no está sujeto a condiciones y se hará efectivo el próximo 31 de enero de 2014, será equivalente a un importe bruto de 20,8 millones de euros.

Continuaremos con el diseño y puesta en marcha de medidas que permitan una gestión operativa más eficiente, un posicionamiento comercial más adecuado y unos formatos de negocio que den respuesta a las necesidades del mercado en el que operamos.