

**EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión Consolidado**

**31 de enero de 2008 y 2007**

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

**(Junto con el Informe de Auditoría)**

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de enero de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.01.08	31.01.07	Patrimonio Neto	Nota	31.01.08	31.01.07
Inmovilizado material	7	2.499.936	2.036.519	Patrimonio neto	20		
Inversiones inmobiliarias	8	124.663	130.606	Capital		402.882	348.776
Fondo de comercio y otros activos intangibles	9	1.881.868	373.382	Prima de emisión		3.808	3.808
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11	8.255	12.188	Fondos capitalizados		287.646	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.500	-	Otras reservas		-	2
Activos financieros	15	133.017	96.843	Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto		3.619	1.623
Activos por impuestos diferidos	17	149.879	26.396	Ganancias acumuladas		655.257	547.585
Accionistas por desembolsos no exigidos		4.104	3.376	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(37.801)	(23.176)
Total activos no corrientes		4.803.222	2.679.310	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		1.315.411	878.618
Existencias	18	1.160.082	792.842	Intereses minoritarios		106.431	96.751
Activos financieros	15	102.883	123.194	Total patrimonio neto		1.421.842	975.369
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	486.992	270.981	Pasivo			
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17	20.142	10.861	Pasivos financieros	21	2.168.772	904.637
Socios por desembolsos exigidos	20	2.675	2.933	Subvenciones oficiales	28	2.035	1.398
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19	119.129	83.343	Provisiones	26	35.384	26.651
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	6	-	124.526	Otros pasivos no corrientes		31.182	8.858
Total activos corrientes		1.891.903	1.408.680	Pasivos por impuestos diferidos	17	82.144	18.018
				Total pasivos no corrientes		2.319.517	959.562
				Pasivos financieros	21	1.211.371	859.876
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	1.735.355	1.186.415
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17	5.834	17.925
				Provisiones	26	1.206	-
				Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	6	-	88.843
				Total pasivos corrientes		2.953.766	2.153.059
				Total pasivo		5.273.283	3.112.621
				Total patrimonio neto y pasivo		6.695.125	4.087.990



La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de enero de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	31.01.08	31.01.07
Ingresos ordinarios		6.834.063	5.780.368
Otros ingresos	30	332.785	262.751
Consumos de materias primas y consumibles	18	(5.128.069)	(4.421.123)
Gastos de personal	32	(832.462)	(636.775)
Gastos por amortización		(199.376)	(156.337)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes		(3.197)	(3.379)
Otros gastos	31	<u>(700.453)</u>	<u>(538.419)</u>
Beneficio antes de financieros e impuestos		<u>303.291</u>	<u>287.086</u>
Ingresos financieros	33	19.244	23.487
Gastos financieros	33	(151.505)	(91.533)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación		<u>(2.392)</u>	<u>(1.510)</u>
Beneficio antes de impuestos		<u>168.638</u>	<u>217.530</u>
Ingreso / (Gasto) por impuesto sobre las ganancias	17	<u>33.225</u>	<u>(37.417)</u>
Beneficio del ejercicio		<u>201.863</u>	<u>180.113</u>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		188.437	168.757
Intereses minoritarios		<u>13.426</u>	<u>11.356</u>
		<u>201.863</u>	<u>180.113</u>



La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo  
(Método indirecto)  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de enero de 2008 y 2007  
(Expresados en miles de euros)

	Nota	31.01.08	31.01.07
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		168.638	217.530
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones			
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	7, 8 y 9	199.376	156.337
Variación de provisión	7, 8 y 9	3.247	2.320
Ingresos financieros		33.305	25.437
Gastos financieros	33	(19.244)	(23.487)
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	33	151.505	91.533
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	11	2.392	1.510
Beneficios de activos no corrientes mantenidos para la venta		(43.425)	(31.075)
		(59.381)	-
<b>Cambios en el capital circulante</b>		<b>436.413</b>	<b>440.105</b>
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar		(63.300)	(15.174)
Aumento/Disminución en existencias		(147.965)	(107.933)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		61.613	(101.923)
Aumento/Disminución de provisiones		(23.495)	(17.713)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<b>263.266</b>	<b>197.362</b>
Impuesto sobre las ganancias pagado		(44.102)	(38.525)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>		<b>219.164</b>	<b>158.837</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Procedente de la venta de inmovilizado material		68.789	73.010
Procedente de la venta de inversiones inmobiliarias		1.939	10.668
Procedente de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6	95.064	-
Procedentes de la venta de activos intangibles		11.440	2.809
Procedente de la venta de activos financieros		174.455	11.051
Procedente de la venta de sociedades asociadas		3.028	26.184
Intereses recibidos		18.970	20.790
Dividendos recibidos		259	746
Adquisición de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido	5	(1.025.826)	(91.999)
Adquisición de inmovilizado material		(438.275)	(345.230)
Adquisición de activos intangibles		(342.521)	(32.756)
Adquisición de inversiones inmobiliarias		-	(25.079)
Adquisición de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(29.178)
Adquisición de sociedades asociadas		(1.849)	(901)
Adquisición de otros activos financieros		(17.859)	(3.177)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>		<b>(1.452.386)</b>	<b>(383.062)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>			
Procedente de la emisión de aportaciones de capital		2.634	4.333
Procedente de la emisión de aportaciones financieras subordinadas		287.646	-
Rescate de aportaciones de capital		(7.860)	(8.155)
Procedente de subvenciones		637	(374)
Procedente de financiación bancaria		1.901.309	360.185
Procedente de otros pasivos no corrientes		22.324	6.090
Reembolso de financiación bancaria		(594.609)	-
Reembolso de otros pasivos no corrientes		(138.791)	-
Intereses capitalizados en activos corrientes y no corrientes		(21.088)	(12.608)
Intereses pagados		(142.157)	(91.311)
Dividendos pagados		(41.037)	(25.501)
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>		<b>1.269.008</b>	<b>232.659</b>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		35.786	8.433
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero		83.343	74.910
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de enero</b>		<b>119.129</b>	<b>83.343</b>



La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado  
para el ejercicio terminado el  
31 de enero de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Otras reservas	Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 1 de febrero de 2006</b>	<b>308.343</b>	<b>3.808</b>	-	<b>2</b>	-	<b>423.400</b>	-	<b>735.553</b>	<b>124.932</b>	<b>860.485</b>
Variaciones en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	1.803	-	-	1.803	-	1.803
Efecto impositivo de las partidas reconocidas directamente contra patrimonio	-	-	-	-	(180)	-	-	(180)	-	(180)
<b>Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	-	-	-	-	1.623	-	-	1.623	-	1.623
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>168.757</b>	-	<b>168.757</b>	<b>11.356</b>	<b>180.113</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>1.623</b>	<b>168.757</b>	-	<b>170.380</b>	<b>11.356</b>	<b>181.736</b>
Distribución de resultados	38.627	-	-	-	-	(38.627)	-	-	-	-
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.325)	(2.325)
Aumentos por nuevas aportaciones	3.524	-	-	-	-	520	-	4.044	-	4.044
Bajas de socios	(8.155)	-	-	-	-	-	-	(8.155)	-	(8.155)
Capitalización del interés corrector de la inflación	6.437	-	-	-	-	(6.437)	-	-	-	-
Variación de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(23.176)	(23.176)	(37.212)	(37.212)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(28)	-	(28)	-	(28)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de enero de 2007</b>	<b>348.776</b>	<b>3.808</b>	-	<b>2</b>	<b>1.623</b>	<b>547.585</b>	<b>(23.176)</b>	<b>878.618</b>	<b>96.751</b>	<b>975.369</b>



**EROSKI, S. COOP  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado  
para el ejercicio terminado en  
31 de enero de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Otras reservas	Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 1 de febrero de 2007</b>	<b>348.776</b>	<b>3.808</b>	-	<b>2</b>	<b>1.623</b>	<b>547.585</b>	<b>(23.176)</b>	<b>878.618</b>	<b>96.751</b>	<b>975.369</b>
Variaciones en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	2.150	-	-	2.150	-	2.150
Efecto impositivo de las partidas reconocidas directamente contra patrimonio	-	-	-	-	(154)	-	-	(154)	-	(154)
<b>Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	-	-	-	-	1.996	-	-	1.996	-	1.996
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>188.437</b>	-	<b>188.437</b>	<b>13.426</b>	<b>201.863</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	1.996	188.437	-	190.433	13.426	203.859
Distribución de resultados	48.135	-	-	-	-	(48.135)	-	-	-	-
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	(23.176)	23.176	-	(3.236)	(3.236)
A dividendos	2.376	-	-	-	-	677	-	3.053	-	3.053
Bajas de socios	(7.860)	-	-	-	-	-	-	(7.860)	-	(7.860)
Capitalización del interés corrector de la inflación	11.455	-	-	-	-	(11.455)	-	-	-	-
Emisión de aportaciones financieras	-	-	287.646	-	-	-	-	287.646	-	287.646
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(37.801)	(37.801)	(600)	(38.401)
Otros movimientos	-	-	-	(2)	-	1.324	-	1.322	90	1.412
<b>Saldo al 31 de enero de 2007</b>	<b>402.882</b>	<b>3.808</b>	<b>287.646</b>	-	<b>3.619</b>	<b>655.257</b>	<b>(37.801)</b>	<b>1.315.411</b>	<b>106.431</b>	<b>1.421.842</b>



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2008 y 2007

### (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).

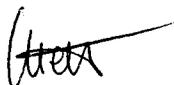
El objeto social de la Sociedad es procurar a los socios y sus familiares bienes y servicios en las mejores condiciones posibles de calidad, información y precio. Estos bienes y servicios podrán ser adquiridos por la Sociedad a terceros o producirlos por ella misma y siguiendo las siguientes modalidades:

- 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, 497 establecimientos Eroski/center, 57 establecimientos Eroski/city, 493 establecimientos Caprabo, 270 establecimientos Eroski/viajes, 53 gasolineras Eroski, 44 establecimientos Forum Sport, 304 perfumerías IF, 4 establecimientos de Ocio y Cultura ABAC, 19 Cash & Carry y 3 establecimientos Food Service, a través de 39 establecimientos en Francia y a través de 567 establecimientos franquiciados.

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales individuales de Eroski, S. Coop. y de la mayor parte de sus sociedades dependientes han sido auditadas por KPMG Auditores, S.L. No obstante, las cuentas anuales individuales de otras sociedades que se relacionan en los Anexos I, II y III adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota, han sido examinadas por otros auditores.

En el ejercicio terminado el 31 de enero de 2008 se ha producido la incorporación al perímetro de la consolidación de Central de Serveis Ciencies, S.L. y sociedades dependientes (matriz de Caprabo, S.A.), de Inmobiliaria Recaré, S.A., de Desarrollo Comercial Urbano de Ciudad Real, S.L. y de tres sociedades dependientes de Dapargel, S.L. (Caoba Cosmetics, S.L., Espejo Hermanos, S.A. y Passera Distribució, S.L.) que se han consolidado por el método de integración global, y de Inmobiliaria Armuco, S.L. que se ha consolidado por el método de la participación. Asimismo se ha producido la salida del perímetro de la consolidación de Deparcom, S.L.U.

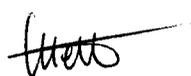
En el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 se produjo la incorporación al perímetro de la consolidación de Cinemur 2005, S.L. y de Deparcom, S.L.U. que fueron consolidadas por el método de integración proporcional y de Cecosa Gestión, S.A., de Puerta Marítima Ondara, S.L. y de DCU Lorca, S.L., que fueron consolidadas por el método de integración global. Asimismo se produjo la salida del perímetro de la consolidación de Parque Miramar, S.L.

Durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 se produjo la fusión por absorción de Desarrollo Comercial Urbano de Alcalá de Guadaíra, S.L. por Desarrollo Comercial Urbano de Lugo XXI, S.L. y de Desarrollo Comercial Parque Principado, S.A. por parte de Desarrollo Comercial Urbano de Siero, S.A., respectivamente, transmitiéndose en bloque a las sociedades absorbentes la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas.

Con fecha 30 de julio de 2007 los Accionistas Únicos de las sociedades Cecosa Supermercados, S.L., como sociedad absorbente, Distribución Mercat, S.A., Bamasa Marratxi, S.L. y Alimentación Finart, S.L., como sociedades absorbidas, acordaron la fusión por absorción de las últimas por parte de la primera, que se formalizó mediante escritura pública el 21 de septiembre de 2007 con efectos retroactivos, de tal modo que la fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades absorbidas se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente es el 1 de febrero de 2007.

Dicha fusión por absorción implicó la disolución sin liquidación de Distribución Mercat, S.A., Bamasa Marratxi, S.L. y Alimentación Finart, S.L. y la transmisión en bloque de sus respectivos patrimonios sociales a la sociedad absorbente, que adquirió por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquéllas.

Un resumen de los activos y pasivos aportados por la sociedad Distribución Mercat, S.A. tras absorber previamente a sus participadas Bamasa Marratxi, S.L. y Alimentación Finart, S.L. es el siguiente:



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

<u>Activo</u>	<u>Miles de euros</u>
Gastos de establecimiento	4.136
Inmovilizado inmaterial	24.929
Inmovilizado material	151.348
Inmovilizado financiero	<u>47.447</u>
 Total inmovilizado	 227.860
 Gastos a distribuir en varios ejercicios	 563
Activo circulante	<u>37.894</u>
 Total activo	 <u>266.317</u>
 <u>Pasivo</u>	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	309
Provisiones para riesgos y gastos	25.392
Acreeedores a largo plazo	109.916
Acreeedores a corto plazo	<u>82.373</u>
 Total pasivo	 <u>217.990</u>
 Activos netos aportados en la fusión	 48.327
Eliminación de la inversión	<u>206.131</u>
Exceso de la inversión sobre el valor contable de los activos netos aportados	 <u>157.804</u>

La sociedad registró esta fusión entre sociedades vinculadas utilizando los criterios de valoración establecidos en las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

La sociedad absorbente ha incorporado los activos y pasivos de las sociedades absorbidas por los valores contables existentes al 1 de febrero de 2007, fecha de efectos contables de la fusión. La diferencia entre el importe por el que figuraba en los registros contables de la Sociedad la inversión en el capital social de las sociedades absorbidas y sus fondos propios en el momento de la adquisición ha generado una diferencia positiva de 157.804 miles de euros, que se ha asignado al fondo de comercio de fusión.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

La Junta General Extraordinaria de Erosmer Ibérica, S.A. y las Decisiones del Socio Único de Desarrollo Comercial Urbano Lalín, S.A. y de Desarrollo Comercial Urbano de Utrera, S.L., celebradas el 30 de julio de 2007, acordaron la fusión por absorción de Erosmer Ibérica, S.A., Desarrollo Comercial Urbano Lalín, S.A. y Desarrollo Comercial Urbano de Utrera, S.L. mediante la disolución y extinción sin liquidación y transmisión en bloque de todos sus patrimonios a la entidad absorbente, Cecosa Hipermercados, S.L., tomando como base los balances cerrados al 31 de enero de 2007. A efectos contables todas las operaciones realizadas por las sociedades absorbidas se consideran realizadas por cuenta de la absorbente a partir del 1 de febrero de 2007.

Este acuerdo fue formalizado mediante escritura pública de fusión con fecha 21 de septiembre de 2007, presentada en el Registro Mercantil de Madrid e inscrita en el mismo con fecha 29 de octubre de 2007, por lo que los Administradores han considerado que se han cumplido todos los requisitos necesarios para poder formular las cuentas anuales de Erosmer Ibérica, S.A., Desarrollo Comercial Urbano Lalín, S.A. y Desarrollo Comercial Urbano de Utrera, S.L. como sociedades ya fusionadas al 31 de enero de 2008.

El patrimonio aportado por las sociedades absorbidas, basado en los balances de fusión al 31 de enero de 2007, se resume como sigue:

	Miles de euros			Total
	Erosmer Ibérica, S.A.	D.C.U. Utrera, S.A.	D.C.U. Lalín, S.A.	
Gastos de establecimiento	14.641	-	10	14.651
Inmovilizaciones inmateriales	42.995	-	-	42.995
Inmovilizado material	676.978	20.128	17.313	714.419
Inmovilizaciones financieras	19.034	-	-	19.034
Gastos a distribuir en varios ejercicios	740	-	-	740
Activo circulante	246.301	2.403	472	249.176
Acreedores a largo plazo	(2.099)	(5)	-	(2.104)
Provisiones para riesgos y gastos	(5.946)	(1.589)	-	(7.535)
Acreedores a corto plazo	<u>(772.276)</u>	<u>(15.828)</u>	<u>(10.451)</u>	<u>(798.555)</u>
Patrimonio neto aportado en la fusión	220.368	5.109	7.344	232.821
Coste neto de la inversión financiera	(195.688)	(5.550)	(6.822)	<u>(208.060)</u>
Diferencia de fusión				24.761
Emisión de capital social y prima de emisión por canje de acciones				(41.132)
Fondo de comercio				<u>15.009</u>
Reserva de fusión				<u>(1.362)</u>

La sociedad absorbente ha incorporado los activos y pasivos de las sociedades absorbidas por los valores contables existentes al 1 de febrero de 2007, fecha de efectos contables de la fusión.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Eroski, S. Coop. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Eroski al 31 de enero de 2008 y 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los cambios en ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. Estas cuentas anuales consolidadas son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las NIIF-UE. Como consecuencia de ello se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", tomando como fecha de transición el 1 de febrero de 2006.

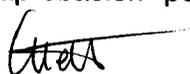
Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2008, serán aprobadas por la Asamblea General de Socios sin modificación alguna.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los instrumentos financieros derivados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

(b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, de los cambios en ingresos y gastos reconocidos consolidados y de las notas explicativas consolidadas, además de la cifras consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE. Las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2007 difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil española y a principios y normas contables generalmente aceptados vigentes en dicho ejercicio y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (en adelante PCGA). Los Administradores someterán las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 a su aprobación por la Asamblea General de Socios estimándose que serán



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2007 fueron aprobadas por Asamblea General de Socios de fecha 9 de junio de 2007. En la preparación de las presentes las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, el Grupo ha modificado los criterios contables, de valoración, de presentación y de consolidación aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2007, detallándose en la nota 36 el impacto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de febrero de 2006 y al 31 de enero de 2007 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

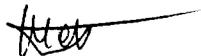
Las políticas contables del Grupo que se describen en la nota 3 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, incluyendo el balance de transición al 1 de febrero de 2006.

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas 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, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

- La vida útil de activos inmateriales.
- Las hipótesis empleadas en la determinación del valor en uso de las diversas Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupo de ellas para evaluar el deterioro de valor de los fondos de comercio u otros activos (véase nota 10).
- El valor razonable de instrumentos financieros y determinados activos no cotizados.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de enero de 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Las siguientes normas e interpretaciones, pendientes de adopción por la Unión Europea no han sido aplicadas en las presentes cuentas anuales:

- NIC 23 "Costes por intereses" (revisada en 2007) (ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009). Sin incidencia para el Grupo dado que ha optado por capitalizar los costes por intereses en la primera aplicación de las NIIF-UE.
- NIC 1 "Presentación de estados financieros" (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009).
- Interpretación CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes" (Periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2008). El Grupo no ha efectuado una evaluación fiable a la fecha de emisión de estas cuentas anuales consolidadas del posible efecto de la aplicación de esta interpretación.
- Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2008). No aplicable a los negocios del Grupo.
- Interpretación CINIIF 14 "NIC 19 – El límite de un activo por prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción" (efectiva para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2008). El Grupo no espera que tenga efectos significativos su aplicación.

(e) Normas e interpretaciones adoptadas con carácter anticipado

Debido a que este es el primer ejercicio en que se preparan cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE, el Grupo ha decidido tener en cuenta el contenido de la NIIF 8 "Segmentos de explotación" (obligatoria para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009), al considerar que la información de gestión que maneja el Grupo se adapta mejor a los requerimientos de esta norma.

(3) Principios Contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor al 31 de enero de 2008.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

(a) Criterios de consolidación

- Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

La relación de las sociedades que componen el Grupo Eroski, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) al 31 de enero de 2008, así como su domicilio social y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las que se indican en el Anexo I adjunto.

El Grupo ha aplicado la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de febrero de 2006, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se han registrado de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El coste de una combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las sociedades del Grupo han sido consolidadas a partir de los estados financieros provisionales propuestos para su formulación por los correspondientes Administradores.

- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en la entidad dependiente se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los intereses minoritarios en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Sociedad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

- Valores determinados de forma provisional

Si la combinación de negocios sólo puede determinarse de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociéndose los ajustes efectuados durante el periodo de doce meses siguientes a la fecha de adquisición como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha. Transcurrido el mencionado período cualquier ajuste distinto de los relacionados con la existencia de pagos contingentes, o activos por impuestos diferidos de la adquirida no reconocidos inicialmente, tiene la consideración de corrección de errores y se reconocen siguiendo los criterios establecidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuestos diferidos no registrados en el momento de la adquisición se contabiliza en el momento de su reconocimiento posterior como un ingreso por impuesto sobre las ganancias y una reducción del fondo de comercio con abono a resultados. El ajuste al fondo de comercio se realiza hasta el importe que se hubiera reconocido en la fecha de adquisición en el caso en el que se hubiera considerado probable la materialización de los beneficios fiscales en ejercicios futuros.

- Adquisiciones efectuadas en etapas

En las combinaciones de negocios realizadas por etapas cada transacción de intercambio se trata de forma separada, utilizándose la información sobre el coste de la transacción y el valor razonable de los activos netos identificables en la fecha de cada intercambio, a los efectos de la cuantificación del fondo de comercio asociado con la transacción. Cualquier ajuste a los valores razonables relacionados con la participación mantenida por el Grupo antes de la fecha en la que se hubiera obtenido el control es objeto de revalorización registrándose la contrapartida en cuentas de patrimonio neto.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

En el caso de adquisiciones de las participaciones de los minoritarios, una vez que se hubiera obtenido el control, no se reconocen ajustes a valor razonable. En vez de ello, los cambios en el valor razonable de los activos netos adquiridos forman parte del fondo de comercio.

- Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio. El defecto se excluye del valor contable de la inversión y se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido. El fondo de comercio, neto de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de la asociada obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de la inversión con abono o cargo al epígrafe de "Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, la participación del Grupo en el total de ingresos y gastos reconocidos de la asociada obtenidos desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de la asociada reconociéndose la contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de la inversión.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las pérdidas en la entidad asociada que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la entidad asociada. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas en asociadas, se entenderá por inversión neta el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en la asociada. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Los beneficios y pérdidas no realizados en las transacciones realizadas entre el Grupo y las entidades asociadas sólo se reconocen en la medida que corresponden a participaciones de otros inversores no relacionados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio el reconocimiento de pérdidas no realizadas que constituyan una evidencia del deterioro de valor del activo transmitido.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en la nota anterior.

- Deterioro de valor

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados en la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración" con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

El importe recuperable de la inversión en una asociada se evalúa en relación a cada entidad asociada, salvo que no constituya una unidad generadora de efectivo (UGE).



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

- Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran por el método de consolidación proporcional desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto.

El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos, gastos, ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto y flujos de efectivo de la entidad controlada de forma conjunta, combinándolos línea por línea con las partidas similares de las cuentas anuales consolidadas.

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos han sido eliminados en proporción a la participación mantenida por el Grupo en el negocio conjunto. Los dividendos han sido eliminados en su totalidad.

Los beneficios o pérdidas no realizados de las aportaciones no monetarias o transacciones descendentes entre el Grupo y los negocios conjuntos, se registran atendiendo a la sustancia de las transacciones. En este sentido, en el caso de que los activos transmitidos se mantengan en el negocio conjunto y el Grupo haya transmitido los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los mismos, sólo se reconocen la parte proporcional de los beneficios o pérdidas que corresponden al resto de partícipes. Asimismo, las pérdidas no realizadas no se eliminan en la medida que constituyan una evidencia de deterioro de valor del activo transmitido.

Los beneficios o pérdidas de transacciones ascendentes entre los negocios conjuntos y el Grupo sólo se registran por la parte proporcional de los mismos que corresponde al resto de partícipes, aplicándose los mismos criterios de reconocimiento en el caso de pérdidas que se describen en el párrafo anterior.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera(i) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

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

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

c) Costes por intereses

Conforme a lo establecido en la NIC 23 "Costes por intereses" el Grupo ha optado por reconocer los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, como mayor valor de los mismos.

(d) Inmovilizado material(i) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso, la pérdida acumulada por deterioro del valor.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio terminado en 31 de enero de 1997 Eroski, S. Coop., al amparo de la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, de la Diputación Foral de Bizkaia y Cenco, S.A., Erosmer Ibérica, S.A. (actualmente absorbida por Cecosa Hipermercados, S.L.), Vegonsa Agrupación Alimentaria, S.A., Caprabo, S.A. y Unión de Detallistas de Alimentación de Mediodía y Aragón, S.A. (UDAMA), todas ellas sociedades del Grupo, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, se acogieron a la actualización de balances regulada por las citadas normativas incrementando el valor de sus activos inmateriales en 3.746 miles de euros y el de sus activos materiales en 76.183 miles de euros.

El Grupo se acogió al 1 de febrero de 2006 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" conservando dichos valores como coste presunto.

(i) Inversiones en locales alquilados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o durante el plazo del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y otras construcciones	10 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 – 16
Elementos de transporte	4 – 10
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	4 – 10



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

(iv) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

(v) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (g).

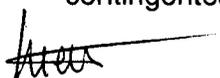
(vi) Compensaciones recibidas de terceros

Las compensaciones procedentes de terceros por elementos de inmovilizado material que hayan experimentado un deterioro de valor o se hayan abandonado, se registran en resultados compensando la pérdida relacionada y el exceso, en su caso, en el epígrafe Otros ingresos.

(e) Activos intangibles

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio (véase nota 5) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de febrero de 2006), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable, neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los fondos de comercio correspondientes a combinaciones de negocios anteriores a 1 de febrero de 2006 se incluyen a su valor neto según figura en las cuentas anuales publicadas al 31 de enero de 2006, considerando dicho valor como coste atribuido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 10. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

(ii) Activos intangibles generados internamente

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren. Asimismo, y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

*(iii) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios*

A partir del 1 de febrero de 2006 el coste de los activos intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor razonable en la fecha de adquisición, siempre que dicho valor pueda determinarse de forma fiable.

*(iv) Otros activos intangibles*

Los activos intangibles se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste, minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

*(v) Vida útil y amortizaciones*

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

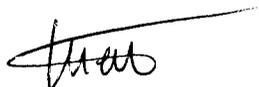
	<u>Años de vida útil estimada</u>
Patentes, marcas y nombres comerciales	3-10
Aplicaciones informáticas	3-6
Derechos de traspaso	5-20
Licencias	7
Otros activos intangibles	5-7

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

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

*(vi) Deterioro del valor de los activos*

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (g).



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de venta.

El Grupo reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de actividades continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, asociadas o negocios conjuntos adquiridos exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación o permuta, se clasifican en la fecha de adquisición como mantenidos para la venta, si se espera que la transacción prevista se va a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo tras la adquisición. En el momento de reconocimiento inicial de este tipo de activos, su valoración inicial se determina por el valor por el que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como disponibles para la venta y su valor razonable menos los costes de venta, el menor de los dos.

El Grupo valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones, depreciaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación se reconocen en resultados de las actividades continuadas.

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

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, incluyendo el correspondiente a las entidades contabilizadas por el método de la participación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

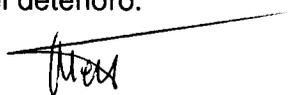
Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

(h) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial siguiendo los criterios de coste o coste atribuido establecidos para el inmovilizado material. Los métodos de amortización y las vidas útiles son los reflejados en dicho apartado.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en el apartado (i).

(i) Arrendamientos

- Arrendamientos operativos como arrendador

El Grupo ha cedido el derecho de uso de determinados terrenos y construcciones bajo contratos de arrendamiento operativo.

Los contratos de arrendamientos en los que el Grupo transfiere a terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

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

Los costes iniciales directos del arrendamiento se incluyen en el valor contable del activo arrendado y se reconocen como gasto a lo largo del plazo de arrendamiento, mediante la aplicación de los mismos criterios que los utilizados en el reconocimiento de ingresos.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

- Arrendamientos operativos como arrendatario

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

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

El Grupo reconoce los costes iniciales directos incurridos en los arrendamientos operativos como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

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

- Arrendamientos financieros como arrendatario

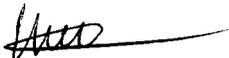
Al inicio del plazo del arrendamiento financiero el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

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

(j) Instrumentos financieros

(i) Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

El Grupo adoptó las NIC 32 y NIC 39 al 1 de febrero de 2006. Como consecuencia de ello, los activos financieros incluidos en las cuentas anuales de la Sociedad preparadas de acuerdo con PCGAE como "Inversiones financieras temporales" al 31 de enero de 2006 han sido designados en la fecha de transición como activos financieros disponibles para la venta. A excepción de los instrumentos financieros derivados contratados, no existen activos clasificables en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

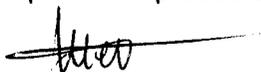
(ii) Principios de compensación

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

(iii) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

*(iv) Activos financieros disponibles para la venta*

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los importes reconocidos en patrimonio neto se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros. No obstante los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (p) de esta nota.

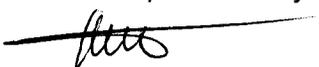
*(v) Activos y pasivos financieros valorados a coste*

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y, por tanto, se reconocen como una reducción de la misma.

*(vi) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activo financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y cuentas a cobrar.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no ha reclasificado ni ha vendido activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

(vii) Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

(viii) Coste amortizado

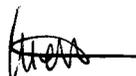
El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

(ix) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la provisión. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

En el caso de activos financieros disponibles para la venta el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

En el caso de activos contabilizados a coste el importe de la pérdida por deterioro del valor se calcula como diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Las pérdidas por deterioro del valor de los activos valorados a coste no son reversibles y se registran directamente como una reducción del valor del activo.

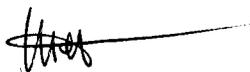
(x) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(k) Existencias

El Grupo tiene dos tipos de existencias dependiendo del segmento de negocio alimentario e inmobiliario. Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio y no para su apreciación o alquiler futuros.

Las existencias inmobiliarias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

La fórmula de determinación del coste utilizada para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Terrenos y solares: A coste de adquisición incrementado en aquellos costes inherentes a su adquisición.
- Obras en curso y edificios construidos: A coste de adquisición de los terrenos, incrementado en los costes incurridos de edificación. Se consideran costes de edificación los correspondientes a las certificaciones de obra emitidas por empresas constructoras contratadas y los costes directos imputables al proyecto.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar.

El período de realización de las existencias inmobiliarias, por la naturaleza del negocio, suele exceder los doce meses.

Las existencias del segmento alimentario y, en general, las existencias comerciales se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales incluyendo aquellos incurridos hasta que las existencias se encuentran ubicadas en los puntos de venta.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias comerciales. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable, mediante la creación de una provisión por depreciación de existencias, en el caso de que dicha disminución sea reversible. Si la disminución es irreversible se da de baja el coste de adquisición o producción de las existencias.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(l) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses pagados como actividad de financiación y los intereses y dividendos recibidos como actividades de inversión.

(m) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe de Subvenciones oficiales, del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de Otros ingresos, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe del balance de situación consolidado que corresponda a la naturaleza del activo no monetario y se imputan al epígrafe de Otros ingresos, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(n) Retribuciones a los empleados(i) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

De acuerdo con el Convenio Colectivo los empleados de determinadas sociedades del Grupo que se jubilen anticipadamente recibirán una gratificación cuyo importe se establece en función de los sueldos y salarios que perciban a la fecha en la que soliciten el ejercicio del mencionado derecho y a los años que tengan en dicho momento.

Dado que hasta la fecha no se han producido estas situaciones, las cuentas anuales consolidadas no registran provisión alguna por dicho concepto por entender los Administradores de la Sociedad y de las sociedades dependientes que no es previsible que el número de empleados que solicitará en el futuro la jubilación anticipada y que su efecto económico sea significativo a las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, por lo que el pasivo devengado se registrará en el momento en que se tenga conocimiento de que el empleado tenga intención de ejercer dicho derecho.

(ii) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones satisfechas en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de retirar ó de modificar las decisiones adoptadas.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los doce meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

(o) Provisiones

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

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

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

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

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de Otros ingresos, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(ii) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

(p) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

(i) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

*(ii) Venta de inversiones inmobiliarias*

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles en el tráfico normal de las operaciones del Grupo se reconocen siguiendo los principios a los que se hace referencia en esta nota en el caso de la venta de bienes. En circunstancias normales, el reconocimiento de ingresos tiene lugar en el momento en el que se produce la transferencia del título legal de la propiedad, excepto en aquellos casos en los que se pueda justificar, atendiendo a las características de la transacción, que la transferencia de los riesgos y beneficios ha tenido lugar en un momento anterior y el Grupo ha cumplido sustancialmente con los compromisos contractuales.

Asimismo, el reconocimiento de ingresos no tiene lugar en el caso en el que exista una involucración continuada del Grupo en los inmuebles vendidos que fuese indicativa de que la transferencia de los riesgos y beneficios no se ha producido o cuando los términos que determinan el pago de los mismos no son suficientemente persuasivos del compromiso del cliente a proceder al desembolso total de las cantidades acordadas.

*(iii) Prestación de servicios*

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y fuese probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

El Grupo evalúa periódicamente si algún contrato de prestación de servicios tiene carácter oneroso y reconoce, en su caso, las provisiones necesarias.

*(iv) Ingresos por dividendos*

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(q) Intereses del capital

Conforme a la Ley 4/1993, de 24 de junio, de Cooperativas de Euskadi, anualmente la Asamblea General de Socios aprueba el tipo anual de interés aplicable a las aportaciones al capital social, el cual no podrá exceder del interés legal incrementado en seis puntos.

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

(r) Impuesto sobre las ganancias

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera recuperar o pagar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

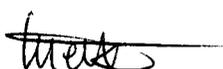
Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

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

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

*(iv) Compensación y clasificación*

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

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y al mismo sujeto pasivo, o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

*(s) Información financiera por segmentos*

La Cooperativa ha decidido tener en cuenta el contenido de la NIIF 8 sobre información a reportar por segmentos al considerar que la información de gestión que maneja el Grupo se adapta mejor a los requerimientos de esta norma. Un segmento de explotación es un componente identificable del Grupo que opera en actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo y para el que hay información financiera razonable disponible.

*(t) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente*

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

(u) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

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

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

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

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

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

(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 estas cuentas anuales consolidadas. El detalle de la información financiera por segmentos se muestra en el anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota. Al 31 de enero de 2008 los segmentos de explotación principales son como sigue:

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

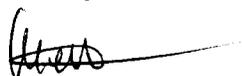
Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

(5) Combinaciones de negocios

a) Combinaciones de negocios producidas en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008

Durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 se han producido las siguientes adquisiciones de participaciones:

Con fecha 2 de abril de 2007 el Grupo, a través de la sociedad Cecosa Hipermercados, S.L., ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad Inmobiliaria Recaré, S.A. La sociedad Inmobiliaria Recaré, S.A. está domiciliada en Vigo y tiene como actividad principal la tenencia de inmuebles. El negocio adquirido no ha generado para el Grupo beneficios ni pérdidas del ejercicio consolidado durante el período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 13 de septiembre de 2007, el Grupo a través de las sociedades Eroski, S. Coop., Cecosa Supermercados, S.L. y Cecosa Hipermercados, S.L. ha adquirido un 75,14% del capital social de la sociedad Caprabo, S.A. (21,05% en el capital social de Caprabo, S.A. de forma directa y 54,09% en el capital social de Central de Serveis y Ciencies, S.L., sociedad matriz de Caprabo, S.A., de forma indirecta). Debido a que desde el momento de la toma de la participación el Grupo ya tiene control sobre la sociedad adquirida y debido a la existencia de opciones cruzadas de compra y venta entre Eroski, S. Coop., Cecosa Supermercados, S.L. y los minoritarios, sobre el 24,86% restante de la participación, considerándose por tanto que el Grupo ejercerá las mencionadas opciones, en las cuentas consolidadas adjuntas se ha consolidado la participación en Caprabo, S.A. en un porcentaje del 100%. Como consecuencia de esta combinación, los activos netos incorporados, las ventas y los beneficios consolidados del ejercicio se han visto incrementados en unos importes de 433.632 miles de euros, 806.927 miles de euros y 14.970 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 4 de julio de 2007 el Grupo a través de la sociedad Dapargel, S.L. ha adquirido el 100% del capital social de las sociedades Caoba Cosmetics, S.L., Espejo Hermanos, S.A. y Passera Distribució, S.L. Estas sociedades están domiciliadas en Derio y tienen como actividad principal la distribución minorista de productos de belleza. El negocio adquirido ha generado para el Grupo unas pérdidas consolidadas durante el período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 2.645 miles de euros.

Así mismo durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 el Grupo a través de las sociedades Cecosa Hipermercados, S.L. y Distribuidores de Alimentación para grandes Empresas, S.A., sociedad participada de Unión de Detallistas de Alimentación del Mediodía y Aragón, S.A., ha adquirido seis hipermercados y dos supermercados en funcionamiento.

Si las adquisiciones de sociedades descritas anteriormente se hubieran producido al 1 de febrero de 2007, los ingresos ordinarios del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 se hubieran visto incrementados en 1.194.857 miles de euros y 19.965 miles de euros, respectivamente.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

a) Combinaciones de negocios producidas en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007

Durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 se han producido las siguientes adquisiciones de participaciones:

Con fecha 22 de enero de 2007 el Grupo, a través de la sociedad Cecosa Hipermercados, S.L., adquirió el 100% de la participación en la sociedad Desarrollos Comerciales y de Ocio Lorca, S.L. La sociedad está domiciliada en Alcobendas (Madrid) y tiene como actividad principal la tenencia de inmuebles. El negocio adquirido no ha generado para el Grupo beneficios ni pérdidas del ejercicio consolidado durante el período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio

Así mismo durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 el Grupo a través de Erosmer Ibérica, S.A., actualmente absorbida por Cecosa Hipermercados, S.L. adquirió dos hipermercados en funcionamiento.

Un detalle agregado del coste de las combinaciones producidas durante los ejercicios 2008 (en base a la asignación provisional del precio de compra) y 2007, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Coste de las combinaciones		
Efectivo pagado	1.039.285	91.714
Pagos pendientes	320.320	-
Costes directamente atribuibles	2.059	411
Total coste de las combinaciones	1.361.664	92.125
Valor razonable de activos netos adquiridos	(518.338)	(68.975)
Fondo de comercio (nota 9)	843.326	23.150

Los activos intangibles que no han sido reconocidos por separado del fondo de comercio de las combinaciones anteriores corresponden fundamentalmente a clientes asociados al área geográfica donde se encuentran ubicadas los puntos de venta, la fuerza de trabajo y sinergias que mejoren las condiciones del Grupo. No se han identificado intangibles separables cuyo valor razonable no se haya podido determinar con fiabilidad.



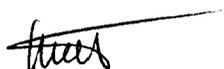
(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes son como sigue:

	Miles de euros			
	31.01.08		31.01.07	
	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable	Valor contable
Propiedad, planta y equipo	251.724	251.724	3.500	3.500
Marcas, licencias y franquicias	18.372	13	11.446	-
Fondo de comercio (nota 9)	467.060	467.060	-	-
Concesiones administrativas	4.627	4.627	-	-
Aplicaciones informáticas	11.247	11.247	-	-
Otros activos intangibles	181.504	2.179	4.789	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	146.803	146.803	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	295	295
Otros activos financieros	25.926	25.926	10	10
Instrumentos financieros derivados	1.305	1.305	-	-
Activos por impuesto sobre las ganancias diferido	63.874	63.874	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58.511	58.511	963	963
Existencias	207.478	171.218	61.826	18.063
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15.518	15.518	126	126
Otros activos	421	421	-	-
<b>Total activos</b>	<b>1.454.370</b>	<b>1.220.426</b>	<b>82.955</b>	<b>22.957</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	(304.049)	(304.049)	-	-
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	(4.881)	(4.881)	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(412.209)	(412.209)	(1.645)	(1.645)
Provisiones	(15.655)	(15.655)	(12.335)	(12.335)
Otros pasivos	(138.791)	(138.791)	-	-
Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido	(60.447)	(6.649)	-	-
<b>Total pasivos y pasivos contingentes</b>	<b>(936.032)</b>	<b>(882.234)</b>	<b>(13.980)</b>	<b>(13.980)</b>
<b>Total activos netos adquiridos</b>	<b>518.338</b>	<b>338.192</b>	<b>68.975</b>	<b>8.977</b>
Importe pagado en efectivo	1.041.344		92.125	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	(15.518)		(126)	
<b>Flujo de efectivo pagado por la adquisición</b>	<b>1.025.826</b>		<b>91.999</b>	



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta

En el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 el Grupo clasificó los activos y pasivos correspondientes a la sociedad participada Deparcom, S.L.U., adquirida en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007 y consolidada por el método de integración proporcional, como un grupo de activos destinados para la venta por estimar que la venta de la sociedad se produciría en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008.

El grupo enajenable de elementos al 31 de enero de 2007 estaba compuesto por activos con un valor neto contable de 124.526 miles de euros y pasivos por importe de 88.843 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta y los efectos de las ventas de los activos netos en el Grupo son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Propiedad, planta y equipo	3.434
Otros activos intangibles	11.413
Otros activos financieros no corrientes	1.110
Activos por impuesto sobre las ganancias corriente	73
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.350
Otros activos financieros	5
Existencias	96.832
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>2.309</u>
 Total activos	 124.526
 Pasivos financieros con entidades de crédito	 (51.226)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(36.398)
Otros pasivos	<u>(1.219)</u>
 Total pasivos	 <u>(88.843)</u>
 Total activos netos vendidos	 35.683
 Precio total de venta cobrado en efectivo en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008	  <u>95.064</u>
 Beneficio antes de impuestos en la venta (nota 30)	  <u>66.585</u>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

La diferencia entre el precio de venta de los activos y pasivos mantenidos para la venta y el total de activos netos vendidos difiere del beneficio obtenido en la venta en 7.204 miles de euros, como consecuencia de la existencia de un pasivo relativo a un crédito con una empresa del Grupo que ha sido eliminado en el proceso de consolidación.

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 se muestran en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 se han incluido en el coste de inmovilizado material gastos financieros por importe de 9.291 miles de euros (6.443 miles de euros al 31 de enero de 2007), siendo el importe total capitalizado al 31 de enero de 2008 de 44.357 miles de euros (35.066 miles de euros al 31 de enero de 2007).

(a) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de enero de 2008 y 2007 inmovilizaciones materiales por un importe acumulado de 134.775 y 146.321 miles de euros, respectivamente, se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de ciertos préstamos bancarios obtenidos por sociedades del Grupo (véase nota 22).

(b) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de enero de 2008 y 2007 se incluyen elementos, básicamente maquinaria e instalaciones, totalmente amortizados y, en su mayoría, todavía en uso, cuyo coste y amortización acumulada ascienden, aproximadamente, a 554 y 429 millones de euros, respectivamente.

(d) Revalorización de activos al amparo de la Norma Foral 6/96

En el ejercicio terminado en 31 de enero de 1997 Eroski, S. Coop., al amparo de la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, de la Diputación Foral de Bizkaia y Cenco, S.A., Erosmer Ibérica, S.A. (actualmente absorbida por Cecosa Hipermercados, S.L.), Vegonsa Agrupación Alimentaria, S.A., Caprabo, S.A. y Unión de Detallistas de Alimentación de Mediodía y Aragón, S.A. (UDAMA), sociedad participada a través de Cecosa Supermercados, S.L., todas ellas sociedades del Grupo, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, se acogieron a la actualización de balances regulada por las citadas normativas incrementando el valor de sus activos materiales en 76.183 miles de euros.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Activos ubicados en el extranjero

El valor neto al 31 de enero de 2008 de las inmovilizaciones materiales correspondiente a las sociedades dependientes consolidadas y situadas fuera del territorio español asciende a miles 48.817 de euros (50.661 miles de euros al 31 de enero de 2007)

(8) Inversiones Inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en las Inversiones inmobiliarias durante los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros				31.01.07
	31.01.06	Altas	Bajas	Otros movimientos	
Coste	135.907	25.079	(10.157)	(47)	150.782
Amortización	<u>(16.907)</u>	<u>(4.425)</u>	<u>1.156</u>	-	<u>(20.176)</u>
	<u>119.000</u>	<u>20.654</u>	<u>(9.001)</u>	<u>(47)</u>	<u>130.606</u>

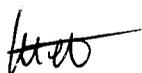
  

	Miles de euros				31.01.08
	31.01.07	Altas	Bajas	Otros movimientos	
Coste	150.782	-	(2.956)	(30)	147.796
Amortización	<u>(20.176)</u>	<u>(3.993)</u>	<u>1.017</u>	<u>19</u>	<u>(23.133)</u>
	<u>130.606</u>	<u>(3.993)</u>	<u>(1.939)</u>	<u>(11)</u>	<u>124.663</u>

El detalle de las inversiones inmobiliarias al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Terrenos	34.385	34.678
Construcciones	<u>113.411</u>	<u>116.104</u>
	<u>147.796</u>	<u>150.782</u>

Terrenos incluye fincas y solares que han sido adquiridos para poder desarrollar en un futuro centros comerciales para llevar a cabo la actividad de la Sociedad y de las sociedades dependientes.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el Grupo no tiene adquiridos compromisos relacionados con las inversiones inmobiliarias.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de enero de 2008 asciende a 259.472 miles de euros.

(9) Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles se muestra en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 las entradas en Fondo de comercio por 1.310.386 miles de euros (23.150 miles de euros en 2007) se originan, principalmente, en la adquisición de las participaciones en las sociedades y negocios indicados en la nota 5.

(a) Activos intangibles afectos a garantías

Al 31 de enero de 2008 no existen activos intangibles afectos a garantías.

(b) Revalorización de activos al amparo de la Norma Foral 6/96

En el ejercicio terminado en 31 de enero de 1997 Eroski, S. Coop., al amparo de la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, de la Diputación Foral de Bizkaia y Cenco, S.A., Erosmer Ibérica, S.A. (actualmente absorbida pro Cecosa Hipermercados, S.L.), Vegonsa Agrupación Alimentaria, S.A., Caprabo, S.A. y Unión de Detallistas de Alimentación de Mediodía y Aragón, S.A. (UDAMA), sociedad participada a través de Cecosa Supermercados, S.L., todas ellas sociedades del Grupo, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, se acogieron a la actualización de balances regulada por las citadas normativas incrementando el valor de sus activos inmateriales en 3.746 miles de euros.

(10) Deterioros de Valor y Asignación del Fondo de Comercio y Activos Intangibles con Vida Indefinida a las UGEs

(a) Evaluación de pérdida por deterioro del fondo de comercio por UGE

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el segmento del negocio.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

A continuación se presenta un resumen a nivel de UGEs (o grupos de UGEs) de los fondos de comercio más significativos del Grupo:

	Miles de euros					
	31.01.08			31.01.07		
	Alimentario	Otros	Total	Alimentario	Otros	Total
Caprabo, S.A.: Dominio Alimentario	1.260.327	-	1.260.327	-	-	-
Cecosa Supermercados, S.L.: Red de establecimientos de Baleares	179.616	-	179.616	179.616	-	179.616
Dapargel, S.L.: Red de establecimientos de Dapargel	-	63.627	63.627	-	52.599	52.599
	<u>1.439.943</u>	<u>63.627</u>	<u>1.503.570</u>	<u>179.616</u>	<u>52.599</u>	<u>232.215</u>

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en que opera cada UGE.

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

	31.01.08		31.01.07	
	Alimentario	Otros	Alimentario	Otros
Caprabo, S.A.				
Tasa de crecimiento	2,3%	-	-	-
Tasa de descuento	7,5%	-	-	-
Cecosa Supermercados, S.L.				
Tasa de crecimiento	2,0%	-	2,0%	-
Tasa de descuento	7,5%	-	7,5%	-
Dapargel, S.L.				
Tasa de crecimiento	-	2,0%	-	2,0%
Tasa de descuento	-	7,5%	-	7,5%

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento del negocio.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

El movimiento habido en las inversiones contabilizadas por el método de la participación durante los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Saldos al 1 de febrero	12.188	39.950
Adquisiciones	1.849	901
Variación del perímetro de consolidación	(3.028)	(26.184)
Otros movimientos	(362)	(969)
Participación en pérdidas	(2.392)	(1.510)
Saldos al 31 de enero	8.255	12.188

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye en el Anexo II

El detalle de las principales magnitudes de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Activos	324.342	125.412
Pasivos	(262.900)	(85.627)
Patrimonio neto	(61.442)	(39.785)
Ingresos ordinarios	17.613	17.807
Beneficios / (Pérdidas) del ejercicio	(4.773)	(2.920)
Participación en el resultado	(2.392)	(1.510)

(12) Negocios Conjuntos

El detalle de los negocios conjuntos se incluye en el Anexo III.

El detalle de los importes relacionados con el porcentaje de participación del Grupo en los activos corrientes, no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes, ingresos y gastos para cada negocio conjunto y para los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 se expone en el Anexo IV.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Arrendamientos Financieros - Arrendatario

El Grupo tiene al 31 de enero de 2008 y 2007 las siguientes clases de activos contratados en régimen de arrendamiento financiero correspondientes al inmovilizado material:

	Miles de euros			Total
	Instalaciones técnicas y maquinara	Otras instalaciones utilillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
<u>31 de enero de 2007</u>				
Coste , coste atribuido o coste revalorizado	20.062	3.686	16.667	40.415
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(7.233)	(1.198)	(11.909)	(20.340)
Valor neto contable al 31 de enero 2007	<u>12.829</u>	<u>2.488</u>	<u>4.758</u>	<u>20.075</u>
<u>31 de enero de 2008</u>				
Coste , coste atribuido o coste revalorizado	14.893	9.842	12.356	37.091
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(6.775)	(2.198)	(8.110)	(17.083)
Valor neto contable al 31 de enero de 2008	<u>8.118</u>	<u>7.644</u>	<u>4.246</u>	<u>20.008</u>

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

	Miles de euros					
	31.01.08			31.01.07		
	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual
Hasta un año	6.063	(336)	5.727	6.286	(60)	6.226
Entre uno y cinco años	8.031	(220)	7.811	8.204	(345)	7.859
	14.094	(556)	13.538	14.490	(405)	14.085
Menos parte corriente	6.063	(336)	5.727	6.286	(60)	6.226
Total no corriente	<u>8.031</u>	<u>(220)</u>	<u>7.811</u>	<u>8.204</u>	<u>(345)</u>	<u>7.859</u>

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

(14) Arrendamientos Operativos

El Grupo tiene al 31 de enero de 2008 y 2007 arrendados a terceros una serie de centros comerciales en régimen de arrendamiento operativo.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes es como sigue:

- En los ejercicios terminados en 31 de enero de 2002 y 2003 Erosmer Ibérica, S.A., una sociedad participada y actualmente absorbida por Cecosa Hipermercados, S.L. realizó dos operaciones de venta a terceros de diez inmuebles, comprensivos de seis hipermercados y cuatro hipermercados más sus galerías correspondientes, y de siete inmuebles comprensivos de otros tantos hipermercados, respectivamente. Posteriormente dicha sociedad estableció con los propietarios de los inmuebles previamente vendidos, una serie de contratos de arrendamiento por un período improrrogable de veinte años, que finalizan el 31 de julio de 2021 y el 31 de diciembre de 2022 para cada operación, con una opción de compra de importe significativo, que debe ser ejercitada por pares de centros, excepto para uno de ellos, contractualmente fijado, es decir, el ejercicio de la opción de compra no se puede realizar sobre un solo centro, sino que se debe ejercitar sobre los centros por parejas, ya establecidos en los contratos de arrendamiento.
- Erosmer Ibérica, S.A., durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2003, realizó la venta a terceros de un inmueble destinado a hipermercado. Posteriormente dicha sociedad estableció con el propietario del inmueble previamente vendido un contrato de arrendamiento por un período de veinticinco años, que finaliza el 28 de mayo de 2027, cuyo plazo inicial podrá ser prorrogado a su vencimiento por un plazo adicional de otros veinticinco años, y posee una opción de compra por importe significativo, que podrá ser ejecutada el primer trimestre de los años doce, veinticinco y treinta y siete.
- Erosmer Ibérica, S.A., así mismo, durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2004, realizó la venta a terceros de un inmueble destinado a hipermercado. Posteriormente dicha sociedad participada estableció con el propietario del inmueble previamente vendido un contrato de arrendamiento por un período de veinticinco años, que finaliza el 28 de abril de 2028. Sin perjuicio de lo anterior, la arrendataria podrá dar por resuelto el contrato en la fecha de vencimiento del año duodécimo desde la fecha de la entrada en vigor del mismo. Terminado el plazo pactado el vencimiento podrá ser prorrogado por un plazo de veinticinco años más o bien ejercer la opción de compra por importe significativo.

Para las cuatro operaciones de venta de inmuebles mencionadas anteriormente, dado el importe significativo de las opciones de compra, así como el hecho que deban ejercitarse por pares de centros excepto para uno de ellos y para los dos últimos centros descritos, vendidos individualmente, los Administradores entendieron que existían dudas razonables sobre si, en su momento, se ejercitarían las opciones de compra, habiendo considerado que estos contratos no correspondían a arrendamientos financieros y, por tanto, se consideraron contratos de alquiler, registrándose en servicios exteriores los alquileres satisfechos en cada período de devengo.

La gestión administrativa, técnica, comercial y promocional de las galerías de los inmuebles vendidos, en virtud de lo estipulado en los contratos de gestión llevados a cabo a tal efecto, es a cargo de la sociedad participada Erosmer Ibérica, S.A.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

En relación con los arrendamientos operativos existentes, los pagos mínimos futuros no cancelables al 31 de enero de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Hasta un año	88.961	72.522
Entre uno y cinco años	333.419	284.485
Más de cinco años	646.756	636.299
	<u>1.069.136</u>	<u>993.306</u>

(15) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.01.08		31.01.07	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio a valor razonable	20.848	-	18.514	-
Instrumentos de patrimonio a coste				
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	34.457	-	30.657	-
Otras participaciones	11.297	20.540	19.324	73.284
Total	<u>66.602</u>	<u>20.540</u>	<u>68.495</u>	<u>73.284</u>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.338	36.608	212	24.855
Total	<u>5.338</u>	<u>36.608</u>	<u>212</u>	<u>24.855</u>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros			
	31.01.08		31.01.07	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Suma anterior	5.338	36.608	212	24.855
Otros activos financieros				
Préstamos y otras cuentas a cobrar	4.755	18.333	4.851	2.352
Pagos anticipados por arrendamientos operativos	440	-	829	-
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 34)	16.750	22.567	-	20.140
Intereses devengados de créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 34)	-	561	-	-
Créditos por ventas de activos no corrientes	58	58	58	58
Fianzas y depósitos constituidos	37.815	4.216	21.819	2.499
Otros activos financieros	1.447	-	774	6
	61.265	45.735	28.331	25.055
Menos correcciones valorativas por deterioro de valor	(188)	-	(195)	-
Total	61.077	45.735	28.136	25.055
Total activos financieros	133.017	102.883	96.843	123.194

Activos financieros disponibles para la venta incluye las siguientes inversiones:

- Caja Laboral Popular Coop. de Crédito - Lan Kide Aurrezkoa se constituyó el 16 de julio de 1959. Tiene su domicilio social en Mondragón (Gipuzkoa). Su objeto social es el de servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito. Esta participación se valora por su valor razonable, entendido como el valor acumulado de los derechos adquiridos por Eroski S. Coop. en dicha cooperativa. Estos derechos incluyen los retornos anuales correspondientes. El importe de la variación neta en el valor razonable de esta inversión ha ascendido a 2.178 miles de euros (1.803 miles de euros en 2007) y ha sido registrado directamente en patrimonio neto, dentro de los ingresos y gastos reconocidos.
- MCC Inversiones S.P.E. S. Coop. se constituyó el 28 de abril de 1998. Tiene su domicilio social en Mondragón (Gipuzkoa). Su objeto social y actividad principal consiste en la promoción y fomento de empresas.
- Una serie de inversiones minoritarias efectuadas por varias de las sociedades del Grupo y registradas a su coste de adquisición.
- Activos financieros corrientes con varios vencimientos comprendidos entre un día y un año. Devengan tipos de interés anuales variables de mercado.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

No se ha producido movimiento en las correcciones valorativas correspondientes a Otros activos financieros no corrientes. El movimiento de las correcciones valorativas por incobrabilidad de los activos financieros corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Saldos al 1 de febrero	195	195
Reversión	(7)	-
Saldos al 31 de enero	188	195

(16) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Clientes por ventas y prestación de servicios	73.868	71.351
Deudores por rappels	140.015	80.016
Anticipos a proveedores	30.795	21.693
Anticipos y créditos al personal	248	90
Deudores con empresas del grupo y asociadas (nota 34)	103.481	2.680
Deudores varios	80.814	57.713
Administraciones públicas deudoras	72.576	49.769
	501.797	283.312
Correcciones valorativas por incobrabilidad	(14.805)	(12.331)
Total	486.992	270.981

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	64.909	42.469
Por devoluciones de impuestos	2.935	2.013
Por subvenciones	648	98
Otros conceptos	4.084	5.189
	72.576	49.769

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de las correcciones valorativas por incobrabilidad es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Saldos al 1 de febrero	12.331	9.106
Dotaciones por deterioro de valor (nota 31)	6.701	7.280
Reversiones de deterioro de valor (nota 30)	(2.806)	(4.055)
Cancelaciones	(3.231)	-
Combinaciones de negocios	1.810	-
Saldos al 31 de enero	14.805	12.331

(17) Impuesto sobre las Ganancias

El detalle al 31 de enero de 2008 y 2007 de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07
Inmovilizado material	8.779	4.256	(12.173)	(9.532)	(3.394)	(5.276)
Activos intangibles	36	-	(61.557)	(2.677)	(61.521)	(2.677)
Activos financieros a coste amortizado	154	-	-	-	154	-
Existencias	1.029	2.212	(2.070)	(3.452)	(1.041)	(1.240)
Cancelación de gastos de establecimiento	12.981	10.927	-	-	12.981	10.927
Provisiones	9.604	3.001	373	(36)	9.977	2.965
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	(23)	(87)	(23)	(87)
Retornos de caja laboral	-	-	(1.558)	(1.401)	(1.558)	(1.401)
Otros	3.681	(7)	(5.136)	(833)	(1.455)	(840)
	36.264	20.389	(82.144)	(18.018)	(45.880)	2.371
Créditos por pérdidas a compensar y deducciones	113.615	6.007	-	-	113.615	6.007
Activos y pasivos netos	149.879	26.396	(82.144)	(18.018)	67.735	8.378
Movimientos del año					59.357	1.621

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos que ha sido reconocida contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Inmovilizado material	(1.791)	(113)
Activos intangibles	(5.046)	(2.677)
Activos financieros a coste amortizado	154	(296)
Existencias	199	(426)
Cancelación de gastos de establecimiento	(172)	786
Provisiones	(617)	2.444
Pasivos financieros a coste amortizado	64	74
Otros	5.182	67
	(2.027)	(141)
Créditos por pérdidas a compensar y deducciones	58.114	1.980
Total	56.087	1.839

Durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 se han generado unos impuestos diferidos de activo y de pasivo por importes de 63.874 y 60.447 miles de euros respectivamente, como consecuencia de las combinaciones de negocios con Caprabo, S.A. y varias sociedades dependientes de Dapargel, S.L. (véase nota 5).

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos que ha sido reconocida contra ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto por impuesto sobre las ganancias diferido es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Retornos de Caja Laboral	(157)	(218)

Los Administradores del Grupo estiman que la reversión o realización de la mayor parte de los activos y pasivos por impuestos diferidos se producirá en un plazo superior a doce meses.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los beneficios de la Sociedad dominante, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 20%. En el caso de determinadas sociedades dependientes residentes y que están sujetas a la legislación estatal, tributan al 32,50% y las sociedades sujetas a legislación foral tributan al 28%. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones. Eroski S. Coop., en su condición de cooperativa especialmente protegida, tiene una serie de beneficios fiscales que son de aplicación a la Sociedad y que son básicamente los siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades:

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

El detalle del gasto/(ingreso) por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Impuesto corriente	22.731	39.256
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	2.183	(917)
Cambios en tipos impositivos	(25)	1.058
Deducciones y créditos fiscales no reconocidos en ejercicios anteriores	(58.114)	(1.980)
	(55.956)	(1.839)
	(33.225)	37.417



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Según la disposición final tercera de la Ley 35/3006, de 28 de noviembre de 2006, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se modificó el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades que ha pasado a ser del 32,5% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. A tales efectos, las sociedades dependientes han recalculado el importe de los impuestos anticipados y diferidos aplicando el porcentaje del 32,5% sobre los importes que se espera revertirán en el ejercicio terminado el 31 de enero de 2008 y del 30% sobre los importes que se espera que reviertan con posterioridad.

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre las ganancias y el beneficio de las actividades continuadas es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	168.638	217.530
Impuesto al 10,00% (10,50% en 2007)	16.864	22.841
Efecto de diferencias en tipos impositivos con la matriz	(14.144)	18.673
Cambios en tipos impositivos	(25)	1.058
Ingresos no tributables	(887)	(10.625)
Gastos no deducibles	10.149	17.100
Deducciones y créditos fiscales aplicados no reconocidos en ejercicios anteriores	(41.143)	(11.309)
Ajustes de ejercicios anteriores y otros conceptos	(4.039)	(321)
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre las ganancias	(33.225)	37.417

Una conciliación del impuesto corriente en el pasivo por el impuesto sobre las ganancias corriente es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Impuesto corriente	22.731	39.256
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(37.039)	(32.192)
	(14.308)	7.064
Activo por impuesto sobre las ganancias corrientes	20.142	10.861
Pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes	5.834	17.925

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

En aplicación de los beneficios fiscales regulados en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996 del Impuesto sobre Sociedades, en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades y en el artículo 42 del Real Decreto legislativo 4/2004 del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad y otras sociedades del Grupo han acogido las siguientes rentas a la reinversión por beneficios extraordinarios, habiéndose reinvertido el precio de venta generador de dichas plusvalías en elementos del inmovilizado material en cada uno de los ejercicios en los que se generó cada plusvalía:

Año de origen	Miles de euros		Período reinversión
	Renta acogida a la exención/deducción		
2003	11.338		2002 – 2003
2004	4.793		2004
2005	21.415		2005 – 2007
2006	26.318		2006 – 2007
2007	<u>78.463</u>		2007
	<u>142.327</u>		

La Sociedad y determinadas sociedades del Grupo disponen de deducciones por inversiones y por creación de empleo pendientes de aplicar.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas al 31 de enero de 2008 y 2007 el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

Año	Miles de euros		Ultimo año
	31.01.08	31.01.07	
1993	176	1.063	2008
1994	2.117	12.174	2009
1995	1.555	9.514	2010
1996	12.926	19.000	2011
1997	20.140	27.693	2012
1998	25.576	37.429	2013
1999	22.271	41.765	2014
2000	<u>23.762</u>	<u>33.935</u>	2015
Suma y sigue	108.523	182.573	



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Año	Miles de euros		Ultimo año
	31.01.08	31.01.07	
Suma anterior	108.523	182.573	
2001	41.828	35.708	2016
2002	88.369	90.755	2017
2003	117.361	108.892	2018
2004	143.387	131.195	2019
2005	103.767	102.593	2020
2006	189.414	114.935	2021
2007	78.124	-	2022
	<u>870.773</u>	<u>766.651</u>	

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el importe de los créditos fiscales activados por bases imponibles negativas asciende a 61.437 y 3.121 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad y determinadas sociedades del Grupo disponen de deducciones por inversiones y por creación de empleo pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

Año de origen	Miles de euros				Aplicables hasta
	31.01.08				
	Inversiones	Creación de empleo	Aplicables hasta	Otros	
31.01.99	8.151	-	31.01.14	-	-
31.01.00	1.479	11	31.01.15	-	-
31.01.01	8.336	-	31.01.16	-	-
31.01.02	10.564	-	31.01.17	-	-
31.01.03	1.351	257	31.01.18	126	31.01.13
31.01.04	2.109	1.365	31.01.19	42	31.01.14
31.01.05	1.277	76	31.01.20	2.634	31.01.12/31.01.15
31.01.06	2.624	37	31.01.21	258	31.01.13/31.01.16
31.01.07	19.960	336	31.01.22	7.748	31.01.14/31.01.17
31.01.08	<u>2.517</u>	-	31.01.23	<u>269</u>	31.01.15/31.01.18
	<u>58.368</u>	<u>2.082</u>		<u>11.077</u>	



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Año de origen	Miles de euros				
	31.01.07				
	Inversiones	Creación de empleo	Aplicables hasta	Otros	Aplicables hasta
31.01.98	2.050	-	31.01.13	-	-
31.01.99	8.309	-	31.01.14	-	-
31.01.00	1.479	11	31.01.15	-	-
31.01.01	7.951	-	31.01.16	-	-
31.01.02	11.412	15	31.01.17	-	-
31.01.03	1.581	257	31.01.18	94	31.01.18
31.01.04	9.703	1.338	31.01.19	42	31.01.19
31.01.05	1.278	76	31.01.20	176	31.01.12/31.01.15
31.01.06	2.485	32	31.01.21	229	31.01.13/31.01.16
31.01.07	<u>3.621</u>	<u>336</u>	31.01.22	<u>5.766</u>	31.01.17
	<u>49.869</u>	<u>2.065</u>		<u>6.307</u>	

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el importe de los créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar asciende a 52.178 y 2.886 miles de euros, respectivamente.

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

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

De acuerdo con la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el período de prescripción de cuatro años desde la presentación de las correspondientes liquidaciones. Al 31 de enero de 2008 la Sociedad y sus sociedades dependientes, en general, tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2004, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de febrero de 2003. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Comerciales	763.066	534.634
Inmobiliarias		
Terrenos y solares	257.626	197.296
Edificios	<u>132.778</u>	<u>51.889</u>
	1.153.470	783.819
Anticipos a proveedores	<u>6.612</u>	<u>9.023</u>
	<u>1.160.082</u>	<u>792.842</u>

El plazo de comercialización de las existencias inmobiliarias al 31 de enero de 2008 y 2007 se espera que sea superior a doce meses. Los gastos financieros capitalizados en existencias inmobiliarias durante el ejercicio han ascendido a 11.797 miles de euros (6.166 miles a 31 de enero de 2007).

Los consumos en los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Compras netas	5.290.242	4.429.938
Variación de existencias	<u>(162.173)</u>	<u>(8.815)</u>
	<u>5.128.069</u>	<u>4.421.123</u>

Durante los ejercicios terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 la variación del epígrafe de existencias con respecto al ejercicio anterior es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Existencias al 1 de febrero de 2006	616.917
Existencias netas de sociedades que se incorporan y salen del perímetro de consolidación	158.087
Variación de existencias	<u>8.815</u>
Existencias al 31 de enero de 2007	783.819
Existencias netas de sociedades que se incorporan y salen del perímetro de consolidación	207.478
Variación de existencias	<u>162.173</u>
Existencias al 31 de enero de 2008	<u>1.153.470</u>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

La cifra de compras netas al 31 de enero de 2008 incluye 37.534 miles de euros correspondientes a las efectuadas en monedas distintas del euro (38.582 miles de euros al 31 de enero de 2007).

(a) Seguro

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(b) Existencias afectas a garantías

Existencias por un importe de 44.113 miles de euros (84.529 miles de euros al 31 de enero de 2007) se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de ciertos préstamos bancarios obtenidos por las sociedades del Grupo (véase nota 22).

(c) Compromisos de compra

Al 31 de enero de 2008 existen compromisos de compra de existencias por importe de 24.200 miles de euros (23.136 miles de euros en 2007).

La Dirección del Grupo estima que el cumplimiento de estos compromisos no dará lugar a pérdidas.

(19) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Caja y bancos	93.101	60.868
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	26.028	22.475
	<u>119.129</u>	<u>83.343</u>

Los depósitos a corto plazo en entidades de crédito han devengado interés a tipos variables de mercado.

(20) Patrimonio Neto

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

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Capital suscrito cooperativo

El detalle al 31 de enero de 2008 y 2007 del capital social cooperativo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Aportaciones obligatorias		
Socios trabajadores	402.241	348.173
Socios consumidores	<u>641</u>	<u>603</u>
	<u>402.882</u>	<u>348.776</u>

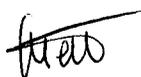
El capital suscrito cooperativo está constituido, básicamente, por las aportaciones obligatorias y voluntarias efectuadas por los socios, tanto de trabajo como de consumo, los retornos cooperativos procedentes de las distribuciones de resultados, las capitalizaciones de intereses de las aportaciones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

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

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el tipo de interés anual remunerado a las aportaciones obligatorias al capital social es el 7,50%, calculado sobre el importe de las aportaciones que ostentan los socios durante el ejercicio, habiéndose devengado en el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 intereses (que por tratarse de un instrumento de patrimonio tienen tratamiento de dividendos) por importe de 29.401 miles de euros, antes del efecto fiscal (25.695 miles de euros al 31 de enero de 2007, antes del efecto fiscal), que figura registrado, neto de impuestos, en el epígrafe de dividendos a cuenta, de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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

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

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

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

Al 31 de enero de 2008 y 2007 un importe de 2.675 y 2.933 miles de euros del capital social, respectivamente, está pendiente de desembolso.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Fondo de Reserva Obligatorio

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

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

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

(c) Reserva legal

Determinadas sociedades del Grupo están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y/o socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado de Eroski, S. Coop. que el Consejo Rector de la misma propondrá a la Asamblea General de Socios es la siguiente:

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

(e) 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 ha realizado 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.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales al 31 de enero de 2008 el tipo de interés anual aplicado ha sido el 6,75%. Durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 11.429 miles de euros, antes del efecto fiscal, que debe ser liquidado al cumplirse el apartado a) anterior y que figura registrado, neto de impuestos, en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance consolidado adjunto.

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

(21) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.01.08		31.01.07	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	357.306	-	354.590	-
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito (nota 22)	1.483.296	1.125.197	521.779	820.813
De deudas por préstamos con terceros	313.568	32.274	15.834	17.866
Pasivos por arrendamientos financieros	7.811	5.727	7.859	6.226
Deudas por adquisición de activos no corrientes	2.045	-	137	-
Instrumentos financieros derivados	166	549	-	-
Créditos con empresas del grupo y asociadas (nota 34)	3.308	6.681	3.308	14.968
Otros pasivos financieros (nota 24)	1.272	40.943	1.130	3
<b>Total</b>	<b>2.168.772</b>	<b>1.211.371</b>	<b>904.637</b>	<b>859.876</b>

En el período 2002-2004 la Sociedad ha efectuado 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.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 se ha devengado un importe de 25.531 miles de euros (equivalente al 7,09% de interés anual) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros y deudas de aportaciones financieras subordinadas, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (21.204 miles de euros al 31 de enero de 2007, equivalente al 5,89% de interés anual) (véase nota 33).

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

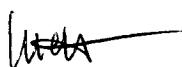
De conformidad con el art. 57.5 de la Ley de Cooperativas de Euskadi, la amortización de las AFSE se realizará con un plazo de vencimiento que no tendrá lugar sino hasta la aprobación de la liquidación de la Cooperativa. Sin perjuicio de lo anterior, transcurridos, al menos, cinco años desde la fecha 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.

Deudas por préstamos con terceros no corriente al 31 de enero de 2008 incluye un importe de 304 millones de euros, más los intereses devengados al 31 de enero por importe de 6 millones de euros, en concepto de coste estimado hasta la fecha de las participaciones pendientes de compra de la sociedad participada Central de Serveis Ciéncies, S.L., matriz de la sociedad Caprabo, S.A. (véase nota 5).

(22) Pasivos Financieros por Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.01.08		31.01.07	
	No corriente (nota 21)	Corriente (nota 21)	No corriente (nota 21)	Corriente (nota 21)
Crédito sindicado	1.148.000	225.000	223.077	38.461
Préstamos y créditos bancarios	311.920	27.041	281.207	80.026
Pólizas de crédito y otros	23.376	873.156	17.495	702.326
	<u>1.483.296</u>	<u>1.125.197</u>	<u>521.779</u>	<u>820.813</u>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Crédito sindicado al 31 de enero de 2008 incluye 1.148.000 miles de euros correspondiente al importe dispuesto al 31 de enero de 2008 de dos créditos bancarios, uno de ellos sindicado, concedidos por dos entidades bancarias con un límite de 1.731.500 miles de euros y vencimientos el 9 de julio de 2009 y el 13 de septiembre de 2014. Estos créditos devengan tipos de interés referenciados al Euribor más un determinado porcentaje que, al 31 de enero de 2008 se corresponden con un 5,095% para el primero de ellos y un interés comprendido entre el 5,603% y el 6,093% para el segundo crédito. El importe con vencimiento a corto plazo del crédito sindicado asciende a 225.000 miles de euros.

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

Crédito sindicado al 31 de enero de 2007 correspondía al importe dispuesto por la Sociedad de un crédito renegociado el 29 de junio de 2005, por un importe original de 400.000 miles de euros y con un plazo de disposición que finalizaba el 29 de septiembre de 2012. En relación con este crédito la Sociedad y otras sociedades beneficiarias del Grupo Eroski respondían solidariamente de las obligaciones derivadas del mismo y habían asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes. El vencimiento a corto plazo de este crédito al 31 de enero de 2007 ascendía a 38.461 miles de euros. Este crédito ha sido cancelado anticipadamente, en su totalidad, durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008.

Préstamos y créditos bancarios al 31 de enero de 2008 corresponde a los concedidos por diversas entidades de crédito, con varios vencimientos siendo el último en mayo del año 2022 y que devengan tipos de interés, generalmente variables referenciados al Pibor o Euribor más un determinado porcentaje. Préstamos por un importe acumulado de 134.775 miles de euros, incluidos los vencimientos a corto plazo, tienen garantía hipotecaria de determinados terrenos y construcciones (146.321 miles de euros al 31 de enero de 2007) (véase nota 7) y por un importe de 44.113 miles de euros tienen garantía hipotecaria de solares que figuran registrados en el epígrafe de existencias (84.529 miles de euros al 31 de enero de 2007) (véase nota 18). Los vencimientos a corto plazo de estos préstamos y créditos figuran registrados en el capítulo de pasivos financieros por deudas con entidades de crédito corrientes, de los balances de situación consolidados adjuntos.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Incluido en los préstamos y créditos bancarios no corrientes descritos en el párrafo anterior se encuentra un importe pendiente de pago de 116.000 miles de euros al 31 de enero de 2008 (121.981 miles de euros al 31 de enero de 2007) de un préstamo concedido a la sociedad participada Equipamiento Familiar y Servicios, S.A., por un importe original de 145.000 miles de euros el 15 de octubre de 2001, básicamente para la adquisición de cinco centros comerciales. En garantía del cumplimiento de este préstamo dicha sociedad ha constituido una hipoteca sobre los inmuebles adquiridos. Así mismo este préstamo se encuentra avalado por determinadas sociedades del Grupo, de acuerdo con determinadas premisas en cada caso. El vencimiento a corto plazo de este crédito figura registrado en el capítulo de pasivos financieros por deudas con entidades de crédito corrientes, de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 7.975 miles de euros (9.969 miles de euros al 31 de enero de 2007).

El detalle por vencimientos de los préstamos no corrientes al 31 de enero de 2008 y 2007 es el siguiente:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
A dos años	451.087	78.229
A tres años	255.892	122.034
A cuatro años	235.502	90.152
A cinco años	222.182	54.685
Resto	318.633	176.679
Total largo plazo	<u>1.483.296</u>	<u>521.779</u>

El concepto de pólizas de crédito y otros incluido en pasivos financieros por deudas con entidades de crédito corriente al 31 de enero de 2008 y 2007 corresponde a los importes dispuestos de créditos con un límite acumulado de 1.051.337 miles de euros (921.841 miles de euros al 31 de enero de 2007) y a tipos de interés generalmente referenciadas al Euribor más un determinado porcentaje.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

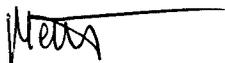
El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Proveedores	1.165.658	857.700
Acreeedores con empresas del grupo (nota 34)	362	-
Acreeedores, prestación servicios	153.784	81.929
Anticipos de clientes	10.905	5.447
Otras deudas		
- Remuneraciones pendientes de pago	75.773	42.248
- Administraciones públicas	70.979	48.937
- Proveedores de inmovilizado	191.715	117.325
- Otras deudas	24.404	(1.651)
-Ajustes por periodificación	9.679	6.862
Fondo de Educación, Formación y Promoción	24.238	18.723
	<u>1.727.497</u>	<u>1.177.520</u>
Provisiones por operaciones de tráfico	7.858	8.895
	<u>1.735.355</u>	<u>1.186.415</u>

Fondo de Educación, Formación y Promoción

De acuerdo con el contenido de la Ley 4/93, de 24 de junio de 1993, de la Comunidad Autónoma del País Vasco sobre Cooperativas, se destinará anualmente al menos un 10% de los excedentes netos, al Fondo de Educación y Promoción social, una vez deducidos los intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, y previo al excedente disponible. Los importes dotados en el fondo se liquidan durante el ejercicio posterior mediante el cumplimiento de los fines para los que ha sido dotado.

Este fondo es inembargable y además del excedente destinado a ello, incorpora las multas y sanciones que, por vía disciplinaria, se impongan por la Sociedad a sus socios, así como con las cantidades que, con cargo a los excedentes disponibles, acuerde discrecionalmente la Asamblea General.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las dotaciones del Fondo de Educación, Formación y Promoción tendrán que destinarse, entre otros fines, a la formación y educación de sus socios y trabajadores en los principios cooperativos y en sus valores o en materias relacionadas con el trabajo y demás actividades cooperativas, a la promoción de relaciones intercooperativas y a la promoción cultural, profesional y asistencial, así como la difusión del cooperativismo. Su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de enero de 2006	17.287
Dotaciones del ejercicio (nota 31)	12.266
Aplicaciones	<u>(10.830)</u>
Saldo al 31 de enero de 2007	18.723
Dotaciones del ejercicio (nota 31)	16.250
Aplicaciones	<u>(10.735)</u>
Saldo al 31 de enero de 2008	<u>24.238</u>

El detalle de las dotaciones de los ejercicios terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, desglosando por los distintos conceptos que las integran, es el siguiente, en miles de euros:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Importe en función de los excedentes positivos	16.052	12.034
Donaciones y otras ayudas	<u>198</u>	<u>232</u>
	<u>16.250</u>	<u>12.266</u>

El concepto de donaciones y otras ayudas corresponde, principalmente, a las recibidas de Fundación Grupo Eroski. El coste incurrido en donaciones y ayudas figura registrado en las correspondientes cuentas del capítulo de otros gastos, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las aplicaciones de los ejercicios terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, desglosando por los distintos conceptos que las integran, es el siguiente, en miles de euros:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Formación y educación de sus socios y trabajadores	5.482	6.558
Actividades relacionadas con el medio ambiente, información al consumidor, etc.	2.476	1.557
Donación a Fundación Grupo Eroski	1.805	1.411
Asistencias en el entorno social	197	449
Promoción cultural	<u>775</u>	<u>855</u>
	<u>10.735</u>	<u>10.830</u>

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	(29.296)	6.921
Por retenciones practicadas	24.772	14.604
Por otros conceptos	52.948	13.972
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>22.555</u>	<u>13.440</u>
	<u>70.979</u>	<u>48.937</u>

(24) Otros Pasivos Financieros

Otros pasivos financieros no corrientes al 31 de enero de 2008 y 2007 incluye unos importes de 845 y 905 miles de euros, respectivamente, correspondientes al importe suscrito de aportaciones voluntarias que la Sociedad emitió por importe de 2.542 miles de euros (1.803 miles de euros al 31 de enero de 2007) y cuyo vencimiento es renovable anualmente. Devengan un tipo de interés referenciado al Euribor, más un punto. El reembolso de estas aportaciones voluntarias deberá solicitarse con una antelación de seis meses.

Así mismo incluye los efectos a pagar a corto plazo de un importe de 35.426 miles de euros, cuyo valor de reembolso es de 36.000 miles de euros, correspondientes a la financiación de la compra de una sociedad efectuada por una de las sociedades participadas en ejercicios anteriores, con vencimiento trimestrales de 9 millones de euros que finalizan el 1 de diciembre de 2008.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Política y Gestión de Riesgos

## Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros, como son el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Económico – Financiero del Grupo, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo Rector de Eroski S. Coop.

i) Riesgo de mercadoRiesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales relacionadas con compras de mercancías.

Eroski sigue una política de cobertura sistemática de este riesgo, asegurando el tipo de cambio en el momento de realización de la operación de compra.

Asimismo, el Grupo mantiene cuentas en divisa (dólar de EE.UU.), cuyo saldo al 31 de enero de 2008 es de 10.349 miles de euros, correspondientes a 15.352 miles de dólares de EE.UU. (7.982 miles de euros y 10.317 miles de dólares de EE.UU. al 31 de enero de 2007).

Teniendo en cuenta la política de cobertura de riesgos mantenida en esta área, y que este riesgo se considera que no es significativo para el Grupo, no se presenta análisis de sensibilidad respecto a las variaciones que se hubieran producido en el beneficio consolidado del Grupo en el supuesto de haberse dado oscilaciones significativas en la cotización euro/dólar.

Riesgo de precios

Debido a la naturaleza de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, materializados principalmente en participaciones en Caja Laboral y MCC, no se considera que exista riesgo significativo en la valoración de dichas participaciones.

ii) Riesgo de crédito

Eroski no tiene riesgo de crédito relevante, dado que la mayor parte de sus operaciones se realizan al contado. Las operaciones con derivados solamente se formalizan con instituciones financieras de reconocida solvencia.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

iii) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en:

- El mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables.
- En la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas.
- Capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios, Eroski tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

iv) Riesgo de tipo de interés

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación son, en su mayor parte, independientes respecto a las variaciones de los tipos de interés de mercado. Asimismo, no se dispone de activos cuyo valor pudiera verse afectado de forma relevante por fluctuaciones de los tipos de interés.

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos dispuestos por el Grupo, por la incidencia que pudieran provocar en los flujos de efectivo aquellos emitidos a tipo variable. Con carácter general el Grupo no emplea instrumentos de cobertura para cubrir el riesgo de tipos de interés, y ello sin perjuicio de que en circunstancias concretas se hayan contratado y mantenido derivados de esta naturaleza.

A la fecha de cierre del ejercicio los recursos ajenos cuyo riesgo de tipos de interés se encuentra cubierto ascienden a 221,5 millones de euros, siendo dicho importe de 97 millones de euros a 31 de enero de 2007.

Si los tipos de interés durante el ejercicio 2008 hubieran fluctuado 10 puntos básicos respecto a los concertados en los pasivos financieros a tipo variable, y supuesto el mantenimiento de las restantes variables, el beneficio antes de impuestos hubiera fluctuado en, aproximadamente, 2.059 miles de euros (en torno a 1.570 miles de euros en el ejercicio cerrado al 31 de enero de 2007).

Con carácter general el grupo no emplea instrumentos de cobertura de tipos de interés. En este contexto la remuneración de los pasivos financieros del Grupo se determina, en su mayoría, a tipo variable.

Así, el coste de los pasivos derivados de la emisión de valores negociables se establece una vez al año, en enero de cada ejercicio, siendo equivalente al euribor a doce meses del segundo día hábil anterior a 31 de enero, más un diferencial de 300 pb. La remuneración resultante permanente invariable para todo el ejercicio.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El coste de los pasivos financieros contraídos con entidades de crédito se calcula añadiendo un diferencial al euribor a determinado plazo. La mayoría de los contratos suscritos otorgan la posibilidad de seleccionar la duración de los períodos de intereses y, consecuentemente, del euribor de referencia aplicado a la financiación, seleccionándose habitualmente el euribor a un mes y provocando, por tanto, variaciones mensuales del tipo de interés.

En relación con el diferencial aplicado, conviene distinguir dos situaciones:

- Financiación concertada en pólizas de crédito y similares, en cuyo caso y con carácter general se aplica un único diferencial durante todo el año de referencia para la financiación, el cual corresponde con el pactado con la entidad prestamista.
- Financiación instrumentada en contratos a largo plazo, en los cuales normalmente se fijan inicialmente distintos diferenciales que dependen de ratios que reflejan la estructura financiera del grupo, revisándose el diferencial aplicado con carácter anual o semestral, dependiendo de la mencionada estructura.

Por último, el coste de los pasivos financieros representados por deudas por préstamos con terceros, se determina para su parte mayoritaria con carácter anual y se calcula aplicando un diferencial fijo al euribor a doce meses.

Respecto a los activos financieros, ha sido enunciado que con carácter general su valor no se encuentra afectado de forma relevante por la fluctuación de los tipos de interés. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo dispone de activos financieros corrientes cuya remuneración se determina tomando como referencia el euribor más un diferencial, todo ello fijado a la fecha de adquisición de dichos activos financieros, y que habitualmente se mantiene inalterable hasta su vencimiento, que suele producirse en el corto plazo.

(26) Provisiones

El detalle de otras provisiones y su clasificación entre corriente y no corriente al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.01.08		31.01.07	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisión para responsabilidades	12.072	-	13.644	-
Provisión para riesgos	19.372	-	5.733	-
Provisión para reestructuraciones y reparaciones	1.503	-	4.179	-
Provisión por prestaciones a los empleados	2.342	1.206	1.992	-
Provisión para garantías	95	-	1.067	-
Otras provisiones	-	-	36	-
<b>Total</b>	<b>35.384</b>	<b>1.206</b>	<b>26.651</b>	<b>-</b>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de las provisiones, corrientes y no corrientes durante los ejercicios terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros					Saldos al 31 de enero de 2007
	Saldos al 1 de febrero de 2006	Dotaciones	Aplicaciones y reversiones	Variaciones por cambio en el tipo de descuento o por paso del tiempo	Combinaciones de negocios	
Provisiones para responsabilidades	16.117	787	(3.260)	-	-	13.644
Provisión para riesgos	6.575	640	(1.482)	-	-	5.733
Provisión para reestructuraciones y reparaciones	759	3.721	(301)	-	-	4.179
Provisión para prestaciones a los empleados	-	1.992	-	-	-	1.992
Provisión para garantías	-	1.067	-	-	-	1.067
Otras provisiones	696	36	(12.670)	(361)	12.335	36
<b>Total</b>	<b>24.147</b>	<b>8.243</b>	<b>(17.713)</b>	<b>(361)</b>	<b>12.335</b>	<b>26.651</b>

	Miles de euros				Saldos al 31 de enero de 2008
	Saldos al 31 de enero de 2007	Dotaciones	Aplicaciones y reversiones	Combinaciones de negocios	
Provisiones para responsabilidades	13.644	1.291	(2.863)	-	12.072
Provisión para riesgos	5.733	13.639	-	-	19.372
Provisión para reestructuraciones y reparaciones	4.179	-	(2.676)	-	1.503
Provisión para prestaciones a los empleados	1.992	2.754	(1.198)	-	3.548
Provisión para garantías	1.067	95	(1.067)	-	95
Otras provisiones	36	-	(15.691)	15.655	-
<b>Total</b>	<b>26.651</b>	<b>17.779</b>	<b>(23.495)</b>	<b>15.655</b>	<b>36.590</b>

Provisiones para responsabilidades, impuestos y otras provisiones al 31 de enero de 2008 y 2007 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.

Provisiones para reestructuraciones y reparaciones incluye, al 31 de enero de 2008 y 2007, el importe estimado de posibles indemnizaciones por rescisiones de contratos de alquiler de determinados centros.

(27) Información Medioambiental

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 el Grupo ha incurrido en gastos e inversiones destinadas a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 632 miles de euros y 4.632 miles de euros, respectivamente (547 miles de euros y 2.319 miles de euros al 31 de enero de 2007).



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no ha recibido durante los ejercicios terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que estima no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(28) Subvenciones Oficiales

El movimiento de las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Saldo al 1 de febrero	1.398	1.772
Subvenciones concedidas en el ejercicio	2.799	1.964
Subvenciones reconocidas en ingresos (nota 30)	(2.958)	(2.338)
Combinaciones de negocios	796	-
Saldo al 31 de enero	<u>2.035</u>	<u>1.398</u>

(29) Ingresos Ordinarios

El detalle de ingresos ordinarios se ha presentado en la nota 4, conjuntamente con la información por segmentos.

(30) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Ingresos por compensaciones de seguros	134	392
Ingresos por arrendamientos operativos	7.949	5.711
Subvenciones oficiales (nota 28)	2.958	2.338
Beneficios en la venta de inmovilizado material	49.063	41.100
Beneficios en la venta de otros activos intangibles	186	-
Beneficios en la venta de inversiones inmobiliarias	-	2.015
Beneficios en la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 6)	66.585	10.419
Reversiones de pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 16)	2.806	4.055
Exceso de provisiones no aplicadas a su finalidad	1.704	1.769
Otros ingresos	<u>201.400</u>	<u>194.952</u>
	<u>332.785</u>	<u>262.751</u>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(31) Otros Gastos

El detalle de otros gastos al 31 de enero de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Dotación al Fondo de Educación y Promoción Social (nota 23)	16.250	12.266
Gastos por arrendamientos operativos	192.289	125.944
Gastos de investigación y desarrollo	4.545	3.700
Reparaciones y conservación	48.178	34.052
Servicios de profesionales independientes	29.108	29.266
Transportes	25.341	12.099
Primas de seguros	9.560	8.372
Servicios bancarios y similares	4.977	3.571
Publicidad y propaganda	102.562	79.223
Suministros	79.390	52.839
Otros servicios	139.309	109.513
Tributos	27.951	21.937
Pérdidas en la venta de inmovilizado material	4.019	11.684
Pérdidas en la venta de otros intangibles	267	8
Pérdidas en la venta de inversiones inmobiliarias	-	348
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (ver nota 16)	6.701	7.280
Otros gastos	10.006	26.317
	<u>700.453</u>	<u>538.419</u>

(32) Gastos de Personal

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Sueldos, salarios y asimilados	627.478	472.558
Indemnizaciones	2.645	2.674
Aportaciones a participaciones en ganancias e incentivos	1.206	-
Cargas sociales e impuestos	200.937	161.187
Aportaciones a otras prestaciones a largo plazo	196	356
	<u>832.462</u>	<u>636.775</u>



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo consolidado mantenido durante los ejercicios terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 ha sido de:

<u>Categoría profesional</u>	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.07</u>
Directivos	456	384
Mandos	8.170	4.229
Técnicos	1.450	1363
Operativos	<u>40.512</u>	<u>26.676</u>
	<u>50.588</u>	<u>32.652</u>

La distribución por sexos del número medio de empleados mantenido en el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 del personal de la Sociedad dominante, desglosado por categorías y niveles es como sigue:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	152	65
Mandos	350	1.231
Técnicos	292	310
Operativos	<u>1.008</u>	<u>7.379</u>
	<u>1.802</u>	<u>8.985</u>

(33) Ingresos y Gastos Financieros

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.01.08</u>	<u>31.01.08</u>
Intereses de préstamos concedidos	4.515	10.874
Ingresos financieros de otros activos financieros a coste amortizado	9.538	4.887
Otros ingresos financieros	259	746
Beneficios en la venta de:		
Activos financieros mantenidos a vencimiento	4.917	5.029
Activos financieros	<u>15</u>	<u>1.951</u>
Total ingresos financieros	<u>19.244</u>	<u>23.487</u>



(Continúa)

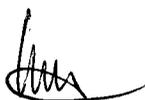
## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.08
Suma anterior	19.244	23.487
Gastos financieros de deudas con entidades de crédito	77.362	28.574
Gastos financieros de deudas por préstamos con otros	18.563	22.206
Gastos financieros de deudas de aportaciones financieras subordinadas (nota 21)	25.531	21.204
Otros gastos financieros	27.680	19.327
Pérdidas netas de ajustes a valor razonable de ineficacia de coberturas de los flujos de efectivo	1.578	-
Pérdidas en la venta de Activos financieros disponibles para la venta	34	-
Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros disponibles ara la venta	756	241
Diferencias negativas de cambio	1	(19)
Total gastos financieros	<u>151.505</u>	<u>91.533</u>

(34) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

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



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Saldos del Grupo con empresas asociadas y negocios conjuntos

Los saldos del Grupo con partes vinculadas son los siguientes:

Miles de euros			
31.01.08			
No corrientes		Corrientes	
Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores (nota 16)	Saldos acreedores (nota 23)
<b>Comerciales</b>			
Alliance Internationale de Distributeurs Alidis, S.A.	-	-	62
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarias Orense, S.A.	-	162	-
Desarrollos Comerciales y de Ocio Carcaixent, S.L.	-	293	-
Desarrollos Comerciales y de Ocio Mieres, S.L.	-	351	-
Etxebizitza Eroarte, S.L.	-	6.772	-
Inmobiliaria Armuco, S.L.	-	95.700	300
Parque Marítimo Jinamar, S.L.	-	130	-
Procom D.C. de Zaragoza, S.A.	-	67	-
Puerta Marítima Ondara, S.L.	-	6	-
-	-	103.481	362
<b>Financieros</b>			
Cinemur 2005, S.L.	-	1.000	-
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarias Orense, S.A.	3.308	15.966	6.681
Desarrollos Comerciales y de Ocio Carcaixent, S.L.	-	4.362	-
Desarrollos Comerciales y de Ocio Mieres, S.L.	-	1.644	-
Etxebizitza Eroarte, S.L.	13.887	9	-
Inmobiliaria Armuco, S.L.	1.500	-	-
Procom D.C. de Zaragoza, S.A.	363	3	-
Puerta Marítima Ondara, S.L.	1.000	144	-
16.750	3.308	23.128	6.681



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

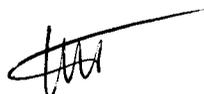
	Miles de euros			
	31.01.07			
	No corrientes		Corrientes	
Saldos deudores (nota 15)	Saldos acreedores (nota 21)	Saldos deudores (nota 16)	Saldos acreedores (nota 21)	
<b>Comerciales</b>				
Alliance Internationale de Distributeurs Alidis, S.A.	-	-	19	-
Desarrolloss Comerciales de Ocio e Inmobiliarios de Orense, S.A.	-	-	2.040	-
Desarrollos Comerciales y de Ocio Carcaixent, S.L.	-	-	325	-
Desarrollo Comerciales y de Ocio Mieres, S.L.	-	-	296	-
	-	-	<b>2.680</b>	
<b>Financieros</b>				
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarias Orense, S.A.	-	3.308	15.985	14.968
Desarrollos Comerciales y de Ocio Carcaixent, S.L.	-	-	4.155	-
		<b>3.308</b>	<b>20.140</b>	<b>14.968</b>

El detalle de préstamos e intereses corrientes a empresas asociadas al 31 de enero es como sigue:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarios de Orense, S.A.	15.966	15.985
Desarrollos Comerciales y de Ocio Carcaixent, S.L.	4.362	4.155
Desarrollos Comerciales y de Ocio Mieres, S.L.	1.644	-
Otros	1.156	-
	<b>23.128</b>	<b>20.140</b>

El crédito concedido a Procom Desarrollo Comercial de Zaragoza, S.A. tiene vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2008, si bien podrá prorrogarse hasta la finalización de proyecto realizado por la sociedad financiada y devenga un tipo de interés referenciado al Euribor trimestral + 2 puntos.

El crédito concedido a Puerta Marítima Ondara, S.L., devenga intereses anuales al tipo que resulte de incrementar en dos puntos del Euribor trimestral y tiene vencimiento el 18 de mayo de 2010.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

Durante los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007 los Administradores o miembros del Consejo Rector de la Sociedad dominante no han percibido remuneración alguna en el desempeño de dicho cargo. Sin embargo, en su condición de socios trabajadores, han percibido las siguientes remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses a las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 437 miles de euros durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 (449 miles de euros durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007).

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

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el Grupo no mantenía saldos con los miembros de la Junta Rectora.

Al 31 de enero de 2008 y 2007 el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

(c) 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 ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008, ni los miembros de la Junta Rectora de la Sociedad dominante ni su personal clave de dirección han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Sin embargo los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses de las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 2.358 miles de euros durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2008 (2.064 miles de euros durante el ejercicio terminado en 31 de enero de 2007).



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(35) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de enero de 2008 y 2007, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31.01.08	31.01.07
Por servicios de auditoría	824	528
Por otros servicios	156	136
	<u>980</u>	<u>664</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, los honorarios y gastos para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2008 de otros auditores participantes en la auditoría de las determinadas sociedades del Grupo ascienden a 359 miles de euros (308 miles de euros, aproximadamente, en 2007).

(36) Aplicación de las NIIF-UE

En el contexto de la preparación de estos estados financieros consolidados, con arreglo a las NIIF 1, el Grupo ha aplicado las políticas contables descritas en la nota 3 en la preparación de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de enero de 2008, la información comparativa presentada en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de enero de 2007 y en la preparación de balance consolidado de apertura al 1 de febrero de 2006 (balance de transición).

En la preparación del balance de apertura bajo NIIF-UE el Grupo ha ajustado los saldos del balance de situación consolidado de fecha 31 de enero de 2006 presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para ese ejercicio, aplicando conforme a lo descrito en la NIIF 1 todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF-UE como se describe a continuación:



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Exenciones a la aplicación retroactiva

El Grupo ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF-UE que se detallan a continuación:

• Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de febrero de 2006.

• Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales, en la fecha de primera adopción de las NIIF-UE, el valor neto contable los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores conforme a las leyes españolas de actualización de activos.

(b) Excepciones a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF-UE:

• Baja de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros dados de baja conforme a PCGA antes del 1 de febrero de 2006 no se han reconocido de nuevo bajo NIIF-UE.

• Contabilidad de cobertura

En relación con los instrumentos financieros derivados la Dirección ha establecido que no va a aplicar contabilidad de cobertura desde 1 de febrero de 2006. Consecuentemente no ha usado esta excepción en el balance de apertura al 1 de febrero de 2006.

• Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF-UE al 1 de febrero de 2006 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables españoles.

• Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo tenía activos mantenidos para la venta el 1 de febrero de 2006, en consecuencia la excepción de aplicar la NIIF 5 prospectivamente no es de aplicación.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Conciliación entre NIIF y principios contables locales PCGA

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del patrimonio neto consolidado al 1 de febrero de 2006, fecha de la transición a las NIIF y al 31 de enero de 2007, así como la conciliación correspondiente al resultado consolidado del ejercicio anual terminado en dicha fecha, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.

La conciliación al 1 de febrero de 2006 y 31 de enero de 2007 del patrimonio neto consolidado según PCGA con el patrimonio atribuible a tenedores de patrimonio neto de la dominante que resulta de aplicar las NIIF-UE es como sigue:

	Miles de euros	
	01.02.06	31.01.07
Patrimonio según cuentas anuales bajo PGCAE	1.106.803	1.211.903
Cancelación de gastos de establecimiento	(29.388)	(31.921)
Deterioro de fondos de comercio	(8.415)	(5.561)
Capitalización de gastos financieros en activos fijos	17.445	21.332
Retrocesión de amortización de fondo de comercio	-	28.662
Efecto neto de ajustes en existencias	1.763	2.364
Activación de bases imponibles negativas y deducciones	1.595	4.249
Coste amortizado de préstamos recibidos con tipo de interés cero o por debajo de mercado	1.369	1.653
Cancelación de provisiones genéricas	4.594	3.979
Pasivo por impuesto diferido por los retornos de Caja laboral	(1.183)	(1.401)
Contabilización de impuestos diferidos por diferencia entre balance contable y fiscal	5.524	7.324
Deterioro de activos fijos	(19.775)	(8.393)
Revalorización de activos	11.535	-
Eliminación de diferencias negativas de consolidación	273	2.059
Incorporación de sociedades al perímetro consolidación	3.031	2.835
Imputación a minoritarios de ajustes NIIF-UE	382	(299)
Otros ajustes de conversión	1	(167)
Reclasificación de pasivos financieros	(360.000)	(360.000)
Patrimonio atribuido a tenedores de Patrimonio Neto de la Dominante según Estados Financieros NIIF-UE	735.554	878.618



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación del resultado presentado según los PCGAE para el ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2007 con la cuenta de resultados según NIIF-UE es como sigue:

	Miles de euros
	<u>31.01.07</u>
Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante bajo PGCAE	109.270
Cancelación de gastos de establecimiento	(2.536)
Deterioro de fondos de comercio	2.847
Capitalización de gastos financieros en activos fijos	3.887
Retrocesión de amortización de fondo de comercio	28.662
Efecto neto de ajustes en existencias	601
Activación de bases imponibles negativas y deducciones	2.654
Coste amortizado de préstamos recibidos con tipo de interés cero o por debajo de mercado	285
Cancelación de provisiones para riesgos y gastos	(582)
Variación del valor razonable de los retornos de Caja Laboral	(2.021)
Contabilización de impuestos diferidos por diferencia entre balance contable y fiscal	1.801
Deterioro de activos fijos	11.383
Revalorización de activos	(11.535)
Eliminación de diferencias negativas de consolidación	1.786
Incorporación de sociedades al perímetro consolidación	(197)
Imputación a minoritarios de ajustes NIIF-UE	(681)
Otros ajustes de conversión	(44)
Remuneración instrumentos de patrimonio (nota 20(a))	<u>23.177</u>
Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante según NIIF-UE	<u>168.757</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto al 31 de enero de 2007 y sobre los resultados del ejercicio anual terminado en dicha fecha como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

(i) Cancelación de gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento no cumplen con la definición de activos bajo NIIF, por lo que el Grupo los ha regularizado contra ganancias acumuladas en la fecha de transición, llevándolos a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se producen, a partir de ese momento. Las amortizaciones efectuadas en las cuentas anuales consolidadas bajo PCGAE durante el ejercicio 2007 han sido retrocedidas.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Deterioro de fondos de comercio

Ante la existencia de circunstancias indicativas de una posible pérdida de valor de algunos de los fondos de comercio existentes, el Grupo ha decidido dar de baja el valor de los mismos al 1 de febrero de 2006, neto de su efecto impositivo contra reservas. De acuerdo con la NIIF 3, el fondo de comercio se considera un activo intangible de vida indefinida y no se deprecia, debiendo practicarse pruebas anuales de deterioro de valor, por lo que el Grupo a partir de la fecha de transición ha llevado a cabo dicho análisis y registrado en caso de que proceda las pérdidas de valor que se hayan producido.

(iii) Capitalización de gastos financieros en activos fijos

El Grupo ha optado por el criterio de capitalizar los costes de financiación en aquel inmovilizado cuyo período de desarrollo supera los seis meses hasta su puesta en marcha y que, fundamentalmente, se refiere a desarrollo de centros comerciales. A la fecha de transición, y conforme a la NIC 23, se ha registrado el ajuste calculado de forma retrospectiva para todos aquellos bienes en los que no fueron activados los costes financieros durante su desarrollo.

(iv) Retrocesión de amortización de fondo de comercio

Los fondos de comercio no se amortizan bajo NIIF-UE, con lo que se ha retrocedido la amortización contabilizada bajo PCGAE desde la fecha de transición y se ha revertido con cargo a resultados del ejercicio la amortización reconocida bajo PCGAE.

(v) Activación de bases imponibles negativas y de deducciones

La norma española supedita el reconocimiento de impuestos diferidos activos, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación al principio de prudencia valorativa, mientras que la normativa internacional parte del requisito de que el reconocimiento de los activos fiscales derivados del Impuesto sobre Sociedades debe basarse en un concepto de probabilidad de generación de bases imponibles positivas futuras. La NIC 12 no establece un horizonte temporal para el reconocimiento de los activos diferidos. La norma internacional contempla de forma expresa la posibilidad de utilizar estrategias de planificación fiscal como parte del proceso de análisis de la capacidad de generación de beneficios fiscales futuros.

(vi) Reconocimiento de préstamos y deudas por su coste amortizado

De acuerdo con la NIC 39 los pasivos financieros deben reconocerse en el momento inicial por su valor razonable y, con posterioridad, por su coste amortizado.

Algunas de las deudas del Grupo corresponden a préstamos otorgados a tipo de interés diferentes a los tipos de mercado.



(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

El valor razonable de los préstamos a tipo de interés nulo o por debajo de tipos de interés de mercado será equivalente a su valor descontado mediante la utilización de tipos de interés de mercado. Las diferencias existentes entre el nominal del préstamo y el valor de mercado del instrumento se han registrado de acuerdo con el elemento subvencionado o en el ejercicio de transición.

(vii) Cancelación de provisiones para riesgos y gastos

Las provisiones para riesgos y gastos que no cumplen en la fecha de transición con los requisitos establecidos en la NIC 37 han sido regularizadas contra ganancias acumuladas.

(viii) Contabilización de impuestos diferidos por diferencia entre balance contable y fiscal

De acuerdo con la NIC 12 el cálculo de los impuestos diferidos se efectuará a partir de un enfoque de balance de forma que los impuestos diferidos, activos y pasivos, surgen como resultado de la diferencia entre la base contable del activo o pasivo y su base fiscal (el importe que será deducible o imponible en ejercicios fiscales futuros) multiplicada por el efecto impositivo.

(ix) Deterioro de activos fijos

De acuerdo con la NIC 36 en caso de que se identifiquen indicios, el Grupo deberá realizar pruebas de deterioro de valor de sus activos. El Grupo ha estimado un ajuste por deterioro de valor de determinados activos (abandono de la actividad en determinados supermercados e hipermercados en situación de pérdidas o resultados por debajo de las provisiones o expectativas).

(x) Revalorización de activos fijos

La NIIF 1 permite el registro de las inmovilizaciones materiales en el balance de apertura por su coste de adquisición o su valor razonable como coste presunto, de forma selectiva (NIIF 1.16). El Grupo ha revalorizado de forma selectiva una galería comercial en construcción.

(xi) Reclasificación de instrumentos de deuda

El Grupo ha reclasificado las Aportaciones Financieras Subordinadas que figuraban en sus fondos propios a pasivo al no poder evitar el pago de los intereses que éstas devengan y, consecuentemente, tener las mismas la naturaleza de un pasivo financiero bajo NIIF-UE.



## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

(xii) Diferencias positivas de cambio

Los beneficios no realizados por diferencias de cambio correspondientes a los saldos a cobrar y pagar en moneda extranjera se difieren a la fecha de presentación del balance de situación consolidado de acuerdo con PCGAE. Estos beneficios han sido reconocidos en la fecha del balance de transición y al 31 de enero de 2007.

(xiii) Reconocimiento de instrumentos financieros de cobertura de los flujos de efectivo por su valor razonable

De acuerdo con la NIC 39 los derivados financieros han sido incluidos en el balance de transición a su valor razonable. Debido a que el Grupo ha decidido no llevar contabilidad de coberturas, a partir de esa fecha, las variaciones en el valor razonable se registran directamente en resultados financieros.

En las cuentas anuales consolidadas bajo PCGAE, estos derivados se consideran de cobertura y, por tanto, no se registran hasta su liquidación efectiva llevándose a resultados de forma simétrica al elemento cubierto.



Participaciones en empresas del grupo	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación		Auditor	Domicilio Social	Actividad
	31.01.08		31.01.07				
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto			
Cecosa Diversificación, S.L.	100,00%	-	100,00%	-	Gassó Auditores, S.L.	Eorrio (Vizcaya)	(iii)
Cecosa Gestión, S.A.	100,00%	-	100,00%	-	KPMG Auditores, S.L.	Eorrio (Vizcaya)	(iv)
Cecosa Hipermercados, S.L.	87,69%	6,16%	100,00%	-	KPMG Auditores, S.L.	Leganés (Madrid)	(iii)
Cecosa Supermercados, S.L.	100,00%	-	100,00%	-	KPMG Auditores, S.L.	Leganés (Madrid)	(iii)
Cecosa Institucional S.L.	100,00%	-	100,00%	-	No auditada	Eorrio (Vizcaya)	(iii)
Desarrollo Comercial Urbano de Alava, S.A.	100,00%	-	100,00%	-	No auditada	Vitoria	(iv)
Desarrollo Comercial Urbano de Vitoria, Sociedad Civil	99,00%	1%	99,00%	1%	No auditada	Vitoria	(iv)
Etxebiztza Eoarte, S.L. y sociedades dependientes	-	-	50,00%	-	No auditada	Lejona (Vizcaya)	(iv)
Grupo Eroski Distribución, S.A.	-	-	84,00%	-	No auditada	Eorrio (Vizcaya)	(ii)
Abacus Iberia S.A.	-	8%	-	8%	Gassó Auditores, S.L.	Madrid	(v)
Alamuga, S.A.	-	85,00%	-	85,00%	KPMG Auditores, S.L.	Vitoria (Alava)	(v)
Aportaciones Financieras Eroski, S.A.	-	93,85%	-	100,00%	Gassó Auditores, S.L.	Eorrio (Vizcaya)	(x)
Caprabo, S.A.	-	60,00%	-	60,00%	KPMG Auditores, S.L.	L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(ii)
Cenco, S.A.	-	100,00%	-	-	KPMG Auditores, S.L.	Ponferrada (León)	(ii)
Central de Servets Ciencies, S.L.	81,81%	95,58%	-	96,46%	KPMG Auditores, S.L.	L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(iii)
Dapargel, S.L. y sociedades dependientes	-	18,19%	-	-	Gassó Auditores, S.L.	Derio (Vizcaya)	(ix)
Desarrollo Comercial Urbano Ciudad Real, S.L.	-	100,00%	-	100,00%	No auditada	Madrid	(i)
Desarrollo Comercial Urbano de Lugo XXI, S.A.	-	93,85%	-	50,85%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
Desarrollo Comercial Urbano de Siero, S.A.	-	47,72%	-	59,78%	No auditada	Madrid	(iv)
Desarrollo Comercial Urbano Lain, S.A.	-	56,10%	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
Desarrollo Comercial Urbano Utrera, S.L.	-	-	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
Desarrollos Comerciales de Ocio Lorca, S.L.	-	93,85%	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
Desarrollos Inmobiliarios Los Berrocales, S.L.	-	93,85%	-	100,00%	No auditada	Eorrio (Vizcaya)	(iv)
Distribución Mercat, S.A. y sociedades dependientes	-	93,85%	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Marratxi (Mallorca)	(ii)
Equipamiento Familiar y Servicios, S.A.	-	93,85%	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Eorrio (Vizcaya)	(ii)
Erein Comercial, S.A.	-	100,00%	-	100,00%	Gassó Auditores, S.L.	Zaldibar (Vizcaya)	(ii)
Erosmer Ibérica, S.A. y sociedades dependientes	-	93,85%	-	90,70%	KPMG Auditores, S.L.	Eorrio (Vizcaya)	(ii)
Forum Sport, S.A.	-	69,50%	-	69,04%	Gassó Auditores, S.L.	Bassauri (Vizcaya)	(ii)
Genitalia 2006, S.L.	-	48,93%	-	50,00%	Deloitte & Touche	Madrid	(iv)
Gestión de Hipermercados Caprabo Eisa, S.L.U.	-	100,00%	-	-	No auditada	L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	(ii)
Inmobiliaria Recaré, S.A.	-	93,85%	-	-	No auditada	Vigo (Pontevedra)	(iv)
Multicoches, S.L.	-	100,00%	-	100,00%	No auditada	Eorrio (Vizcaya)	(xi)
Multifood, S.Coop	15,75%	36,75%	15,75%	36,75%	Zubizarreta Consulting	Mondragón (Guipuzcoa)	(viii)
Proximitat Serveis I Preu, S.L.	-	100,00%	-	-	No auditada	Ibiza (Islas Baleares)	(ii)
Puerta Marítima Ondara, S.L.	-	-	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
S.A. de Supermercados y Autoservicios	-	100,00%	-	97,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(ii)

Cuentas Anuales Consolidadas  
Detalle de las Sociedades Dependientes  
31 de enero de 2008 y 2007

	Porcentaje de participación 31.01.08		Porcentaje de participación 31.01.07		Auditor	Domicilio Social	Actividad
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto			
<b>Participaciones en empresas del grupo.</b>							
Société pour le Financement et le Développement en Europe du Sud (Sofides) y sociedades dependientes	-	100,00%	-	100,00%	D. Pierre Rivera	Pau (Francia)	(ii)
Supermercados Picabo, S.L.U.	-	100,00%	-	-	No auditada	L'Hospitalet de Llobregat	
Unión de Detailistas de Alimentación del Mediodía y Aragón, S.A. (UDAMA) y sociedades dependientes	-	100,00%	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Málaga	(ii)
Vegonsa Agrupación Alimentaria, S.A. y sociedades dependientes	-	50,00%	-	50,00%	KPMG Auditores, S.L.	Vigo (Pontevedra)	(ii)
Viajes Eroski, S.A. y sociedades dependientes	-	100,00%	-	100,00%	Gassó Auditores, S.L.	Basauri (Vizcaya)	(vi)
Pa I Plats Fets, S.L.	-	100,00%	-	-	No auditada	Ibiza (Islas Baleares)	(ii)

- (a) Efectuada revisión de procedimientos acordados al 31 de enero de 2008.
- (i) Sociedad en fase de establecimiento y construcción de los activos necesarios para su posterior actividad de distribución y venta de productos de consumo.
- (ii) Distribución y venta de productos de consumo.
- (iii) Sociedad de cartera; participa en sociedades de distribución y venta de productos de consumo.
- (iv) Tenencia de inmuebles.
- (v) Distribución y venta de productos relacionados con la cultura y el ocio.
- (vi) Agencia de viajes.
- (vii) Gestión de salas de cine en locales de ocio.
- (viii) Elaboración y comercialización de comida y soluciones de alimentación.
- (ix) Comercio al por menor y mayor de productos de droguería y perfumería.
- (x) Compra-venta y tenencia de valores inmobiliarios y otros activos financieros por cuenta propia y administración de patrimonios.
- (xi) Intermediación en la compra y venta de vehículos y de productos y servicios asociados a los mismos.
- (xii) Coordinación de actividades del Grupo des Mousquetaires, Grupo Eroski y otros grupos internacionales.
- (xiii) Distribución y venta de productos relacionados con la cultura y el ocio.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, junto con la debe ser leído.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

Detalle de las Sociedades Asociadas

31 de enero de 2008 y 2007

Participaciones en empresas asociadas	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación		Auditor	Domicilio Social	Actividad
	31.01.08		31.01.07				
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto			
Aliance Internationale de Distributeurs Alidis, S.A.	-	33,33%	-	33,33%	Fidutec Audit	Ginebra (Suiza)	(xii)
Inmobiliaria Armuco, S.L.	45,00%	-	-	-	No auditada	Elorrio (Vizcaya)	(iv)
Desarrollos Comerciales de Ocio e Inmobiliarios de Orense, S.A.	-	45,99%	-	49,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
Desarrollos Comerciales y de Ocio Carcaixent, S.L.	-	45,99%	-	49,00%	Deloitte & Touche	Madrid	(iv)
Desarrollos Comerciales y de Ocio Mieres, S.L.	-	45,99%	-	49,00%	(a)	Madrid	(iv)
Escorball 96, S.L.	-	45,00%	-	-	No auditada	Centro Comercial Majoris (Mallorca)	(iv)
Enebizitza Eoroarte, S.L. y sociedades dependientes	45,00%	-	-	-	No auditada	Lejona (Vizcaya)	(iv)
Llanos San Julián, S.A.	-	46,46%	-	-	No auditada	Torremolinos (Málaga)	(i)
Mas del Jutge2, S.L.	-	40,43%	-	-	No auditada	Valencia	(iv)

(a) Efectuada revisión de procedimientos acordados al 31 de enero de 2008.

(i) Sociedad en fase de establecimiento y construcción de los activos necesarios para su posterior actividad de distribución y venta de productos de consumo.

(ii) Distribución y venta de productos de consumo.

(iii) Sociedad de cartera; participa en sociedades de distribución y venta de productos de consumo.

(iv) Tenencia de inmuebles.

(v) Distribución y venta de productos relacionados con la cultura y el ocio.

(vi) Agencia de viajes.

(vii) Gestión de salas de cine en locales de ocio

(viii) Elaboración y comercialización de comida y soluciones de alimentación.

(ix) Comercio al por menor y mayor de productos de droguería y perfumería.

(x) Compra-venta y tenencia de valores inmobiliarios y otros activos financieros por cuenta propia y administración de patrimonios.

(xi) Intermediación en la compra y venta de vehículos y de productos y servicios asociados a los mismos.

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

(xiii) Distribución y venta de productos relacionados con la cultura y el ocio.

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 11 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, junto con la cual debe ser leído.

Cuentas Anuales Consolidadas

Detalle de los negocios conjuntos

31 de enero de 2008 y 2007

Participaciones en empresas multigrupo	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación		Auditor	Domicilio Social	Actividad
	31.01.08		31.01.07				
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto			
Gestión de participaciones Cenco, S.C.P.	-	50,00%	-	50,00%	No auditada	Elorrio (Vizcaya)	(iii)
Gestión de participaciones S.C.P. (Gespa)	-	50,00%	-	50,00%	No auditada	Elorrio (Vizcaya)	(iii)
Gestión de participaciones Forum, S.C.P.	-	50,00%	-	50,00%	No auditada	Basauri (Vizcaya)	(iii)
Parque Marítimo Jinamar, S.L.	-	46,93%	-	50,00%	PriceWaterhouseCoopers	Telde (Las Palmas)	(iv)
Procom Desarrollo Comercial de Zaragoza, S.A.	-	46,93%	-	50,00%	Ernst & Young, S.L.	Madrid	(iv)
Puerta Marítima Ondara, S.L.	-	46,93%	-	100,00%	KPMG Auditores, S.L.	Madrid	(iv)
Cinemur 2005, S.L.	-	46,93%	-	50,00%	No auditada	Madrid	(vii)
Deparcom, S.L.U.	-	-	-	50,00%	No auditada	Madrid	(iv)

- (i) Sociedad en fase de establecimiento y construcción de los activos necesarios para su posterior actividad de distribución y venta de productos de consumo.
- (ii) Distribución y venta de productos de consumo.
- (iii) Sociedad de cartera; participa en sociedades de distribución y venta de productos de consumo.
- (iv) Tenencia de inmuebles.
- (v) Distribución y venta de productos relacionados con la cultura y el ocio.
- (vi) Agencia de viajes.
- (vii) Gestión de salas de cine en locales de ocio.
- (viii) Elaboración y comercialización de comida y soluciones de alimentación.
- (ix) Comercio al por menor y mayor de productos de droguería y perfumería.
- (x) Compra-venta y tenencia de valores inmobiliarios y otros activos financieros por cuenta propia y administración de patrimonios.
- (xi) Intermediación en la compra y venta de vehículos y de productos y servicios asociados a los mismos.
- (xii) Coordinación de actividades del Grupo des Mousquetaires, Grupo Eroski y otros grupos internacionales.
- (xiii) Distribución y venta de productos relacionados con la cultura y el ocio.

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, junto con la cual debe ser leído.

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Detalle de las Principales Magnitudes de los Negocios Conjuntos

31 de enero de 2008

(Expresadas en miles de euros)

Denominación social	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
Gestión de Participaciones Cenco, S.C.P.	12	1.291	(9)	-	-	-
Gestión de Participaciones S.C.P. (Gespa)	260	25.903	(80)	-	209	(503)
Gestión de Participaciones Forum, S.C.P.	33	1.235	(7)	-	-	-
Parque Marítimo Jinamar, S.L.	85.636	54	(13.623)	(57.555)	120	(44)
Procom Desarrollo Comercial de Zaragoza, S.A.	76.920	17	(19.193)	(49.224)	766	(698)
Puerta Marítima Ondara, S.L.	48.556	51	(20.711)	(23.250)	1.215	(566)
Cinemur 2005, S.L.	966	1.213	(2.169)	-	1.101	(1.243)
	<u>212.383</u>	<u>29.764</u>	<u>(55.792)</u>	<u>(130.029)</u>	<u>3.411</u>	<u>(3.054)</u>

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Detalle de las Principales Magnitudes de los Negocios Conjuntos

31 de enero de 2007

(Expresadas en miles de euros)

Denominación social	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos
Gestión de Participaciones Cenco, S.C.P.	6	1.045	(5)	-	-	-
Gestión de Participaciones S.C.P. (Gespa)	-	23.258	(121)	-	502	(389)
Gestión de Participaciones Forum, S.C.P.	150	956	(2)	(4)	-	-
Deparcom, S.L.U.	108.569	1.114	(95.127)	(1.220)	2.420	(2.141)
Parque Marítimo Jinamar, S.L.	57.644	77	(7.993)	(35.291)	-	(26)
Cinemur 2005., S.L.	213	5	(120)	-	94	(81)
Procom Desarrollo Comercial de Zaragoza, S.A.	42.217	30	(5.698)	(33.098)	43	(83)
	<u>208.799</u>	<u>26.485</u>	<u>(109.066)</u>	<u>(69.613)</u>	<u>3.059</u>	<u>(2.720)</u>



Este Anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en 31 de enero de 2008 y 2007, junto con la cual debe ser leído.

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Información Financiera por Segmentos

31 de enero de 2008 y 2007

(Expresada en miles de euros)

	Alimentario		Inmobiliario		Eradicia		Otros segmentos		Otras transacciones		Consolidado	
	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07
Activos del segmento												
Inmovilizado material	2.101.640	1.718.162	178.280	119.270	48.817	50.661	131.625	112.553	39.574	35.872	2.499.936	2.036.518
Fondo de comercio	1.536.892	254.004	13.864	7.264	781	785	65.318	54.274	-	-	1.616.855	316.327
Otros activos intangibles	216.628	17.748	4.900	749	89	63	11.010	6.657	32.387	31.835	265.014	57.052
Otros activos no corrientes	-	1.994	124.663	128.612	-	-	-	-	-	-	124.663	130.606
Existencias	591.171	399.981	397.026	249.427	22.747	23.319	149.138	120.115	-	-	1.160.082	792.842
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	221.852	140.901	145.108	57.973	30.315	34.946	86.252	67.202	4.965	(30.040)	488.492	270.982
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	3.431	-	121.095	-	-	-	-	-	-	-	124.526
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.255	12.188
Activos no distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	531.828	346.949
<b>Total activos</b>	<b>4.668.183</b>	<b>2.536.221</b>	<b>863.841</b>	<b>684.390</b>	<b>102.749</b>	<b>109.774</b>	<b>443.343</b>	<b>360.801</b>	<b>76.926</b>	<b>37.667</b>	<b>6.695.125</b>	<b>4.087.990</b>
Pasivos del segmento												
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.980.505)	(1.764.514)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.311.029)	(838.935)	(107.925)	(52.150)	(59.014)	(68.197)	(130.088)	(129.666)	(126.938)	(97.467)	(1.734.994)	(1.166.415)
Resto de pasivos	(78.230)	(49.213)	(32.419)	(10.701)	(2.818)	(911)	(6.403)	(31.328)	50.062	55.247	(69.808)	(36.906)
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	(88.843)	-	-	-	-	-	-	-	(88.843)
Pasivos no distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.976)	(35.943)
<b>Total pasivos</b>	<b>(1.389.259)</b>	<b>(888.148)</b>	<b>(140.344)</b>	<b>(151.694)</b>	<b>(61.832)</b>	<b>(69.108)</b>	<b>(136.491)</b>	<b>(160.994)</b>	<b>(76.876)</b>	<b>(42.220)</b>	<b>(5.273.283)</b>	<b>(3.112.621)</b>

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

Información Financiera por Segmentos

31 de enero de 2008 y 2007

(Expresada en miles de euros)

	Alimentario		Inmobiliario		Francia		Otros		Otras operaciones		Consolidado	
	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07	31.01.08	31.01.07
Ingresos ordinarios (1)	5.882.053	4.806.714	6.412	83.344	402.295	399.439	526.023	472.623	-	2.220	6.816.783	5.764.340
Ventas	2.552	2.107	15.822	13.829	-	-	-	92	(1.095)	-	17.279	16.028
Arrendamientos Operativos	5.884.605	4.808.821	22.234	97.173	402.295	399.439	526.023	472.715	(1.095)	2.220	6.834.062	5.780.368
Total ingresos ordinarios de clientes externos	475	304	1.245	860	-	-	3.593	2.698	(5.313)	(3.882)	-	-
Ingresos ordinarios grupo / entre segmentos	5.885.080	4.809.125	23.479	98.053	402.295	399.439	529.616	475.413	(6.408)	(1.662)	6.834.062	5.780.368
<b>Total ingresos ordinarios</b>	(4.413.637)	(3.698.406)	(811)	(52.912)	(357.245)	(347.036)	(359.478)	(327.461)	3.102	4.694	(5.128.069)	(4.421.121)
Consumos de existencias, materias primas y consumibles	207.694	142.762	90.308	68.762	33.648	27.455	103.318	31.727	(102.383)	(7.957)	332.785	262.749
Otros ingresos (2)	(674.480)	(495.169)	(3.934)	(3.364)	(36.191)	(36.417)	(67.204)	(67.050)	(50.852)	(34.775)	(832.461)	(636.775)
Gastos de personal	(158.405)	(119.696)	(4.457)	(4.745)	(6.757)	(6.953)	(17.276)	(17.489)	(12.481)	(7.453)	(199.376)	(156.336)
Gasto por amortización	(2.666)	(1.262)	(144)	(8)	-	-	(387)	(2.109)	-	-	(3.197)	(3.379)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(608.582)	(418.102)	(19.521)	(24.219)	(25.463)	(26.261)	(192.709)	(103.527)	145.822	33.689	(700.453)	(538.420)
Otros gastos (3)	(1.236.439)	(891.467)	62.252	36.426	(34.563)	(42.176)	(174.259)	(158.448)	(19.694)	(16.496)	(1.402.702)	(1.072.161)
Total otros ingresos y gastos distribuidos	235.004	219.252	84.920	81.567	10.487	10.227	(4.120)	(10.496)	(23.000)	(13.464)	303.291	287.066
<b>Resultados de los segmentos (4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	303.291	287.066
<b>Beneficio/ (Pérdida) Operativo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(132.261)	(88.046)
Costes financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	389	9	(2.788)	(1.687)	-	-	7	168	-	-	(2.392)	(1.510)
Ingreso/(Gasto) por impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.225	(37.417)
<b>Beneficio/(Pérdida) del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.863	180.113

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de enero de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	31.01.06	Altas	Bajas	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Otros movimientos	31.01.07	Altas	Bajas	Adquisiciones a través de combinaciones de negocio	Otros movimientos	31.01.08
<b>Coste</b>											
Terrenos	507.125	78.045	(1.619)	-	(227)	583.324	64.367	(61.109)	-	1.337	587.919
Construcciones	1.162.418	135.994	(29.497)	-	(1.375)	1.267.540	223.801	(81.498)	63.993	3.871	1.477.707
Instalaciones técnicas y maquinaria	668.971	77.180	(20.705)	3.500	983	729.929	106.610	(36.326)	137.652	258.317	1.196.182
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	342.854	40.700	(15.002)	-	(1.545)	367.007	55.120	(12.521)	42.025	60.096	511.727
Elementos de transporte	129.229	9.876	(1.192)	-	(6.278)	131.635	17.781	(4.208)	-	60.250	205.458
Equipos para procesos de información	5.566	73	(265)	-	(1)	5.373	661	(1.023)	-	2.290	7.301
Otro inmovilizado material	5.385	2.899	(2.940)	-	(35)	5.309	342	(296)	8.054	(8.052)	5.357
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	28.342	27.445	(11.370)	-	(6.687)	37.730	22.260	(80)	-	(25.376)	34.534
Anticipos a empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	31.014	-	-	-	31.014
	<u>2.849.890</u>	<u>372.212</u>	<u>(82.590)</u>	<u>3.500</u>	<u>(15.165)</u>	<u>3.127.847</u>	<u>521.956</u>	<u>(197.061)</u>	<u>251.724</u>	<u>352.733</u>	<u>4.057.199</u>
<b>Amortización acumulada</b>											
Construcciones	(276.406)	(44.569)	3.614	-	807	(316.554)	(48.162)	25.464	-	(6.142)	(345.394)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(347.036)	(58.616)	13.390	-	(1.363)	(393.625)	(72.079)	22.520	-	(248.066)	(691.250)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(216.967)	(30.612)	12.576	-	595	(234.408)	(33.462)	8.971	-	(56.622)	(315.521)
Elementos de transporte	(101.851)	(9.473)	1.095	-	30	(110.199)	(11.540)	4.016	-	(52.361)	(170.084)
Equipos para procesos de información	(4.568)	(330)	212	-	2	(4.684)	(287)	800	-	(2.235)	(6.406)
Otro inmovilizado material	(11.889)	(450)	169	-	73	(12.097)	(1.454)	185	-	(714)	(14.080)
	<u>(958.717)</u>	<u>(144.050)</u>	<u>31.056</u>	<u>-</u>	<u>144</u>	<u>(1.071.567)</u>	<u>(166.984)</u>	<u>61.956</u>	<u>-</u>	<u>(366.140)</u>	<u>(1.542.735)</u>
<b>Pérdidas por deterioro acumulado</b>											
Terrenos	(353)	-	-	-	-	(353)	-	-	-	-	(353)
Construcciones	(11.231)	(193)	2.888	-	116	(8.420)	(1.615)	3.935	-	-	(6.100)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.077)	(1.531)	2.792	-	78	(8.738)	(1.468)	9.387	-	(5.537)	(6.356)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.002)	(568)	1.341	-	30	(2.199)	(428)	788	-	163	(1.676)
Elementos de transporte	(185)	(20)	154	-	-	(51)	13	12	-	(11)	(37)
Otro inmovilizado material	(2)	(6)	765	-	(755)	-	(6)	-	-	-	(6)
	<u>(24.850)</u>	<u>(2.320)</u>	<u>7.940</u>	<u>-</u>	<u>(531)</u>	<u>(19.761)</u>	<u>(3.504)</u>	<u>14.122</u>	<u>-</u>	<u>(5.385)</u>	<u>(14.528)</u>
	<u>1.866.323</u>	<u>225.842</u>	<u>(43.594)</u>	<u>3.500</u>	<u>(15.552)</u>	<u>2.036.519</u>	<u>351.468</u>	<u>(120.983)</u>	<u>251.724</u>	<u>(18.792)</u>	<u>2.499.936</u>



EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2008

Exposición al riesgo de liquidez  
(Expresado en miles de euros)

	31.01.08					
	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Cinco o más años	Total
<b>NIIIF 7.39</b>						
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables						
De los que a tipo variable	-	-	-	-	-	526.592
Pasivos financieros con entidades de crédito	8.238	8.880	9.332	9.784	67.448	103.682
De los que a tipo fijo						
De los que a tipo variable	1.171.169	479.625	280.672	267.513	587.702	2.786.681
Pasivos financieros de deudas por préstamos con terceros						
De los que a tipo fijo	73.217	1.272	-	-	-	74.489
De los que a tipo variable	-	-	-	-	400.709	400.709
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.735.355	-	-	-	-	1.735.355
Otros pasivos financieros	12.744	13.550	-	-	-	26.294
<b>Total</b>	<b>3.000.723</b>	<b>503.327</b>	<b>290.004</b>	<b>277.297</b>	<b>1.582.451</b>	<b>5.653.802</b>



EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de enero de 2007

Exposición al riesgo de liquidez  
(Expresado en miles de euros)

	31.01.07					
	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Cinco o más años	Total
<b>NIIF 7.39</b>						
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables						
De los que a tipo variable	-	-	-	-	491.544	491.544
Pasivos financieros con entidades de crédito						
De los que a tipo fijo	8.375	8.752	9.153	9.561	78.899	114.740
De los que a tipo variable	853.817	78.291	132.083	99.694	217.269	1.381.154
Pasivos financieros de deudas por préstamos con terceros						
De los que a tipo fijo	17.886	15.834	-	-	-	33.720
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.186.415	-	-	-	-	1.186.415
Otros pasivos financieros	21.194	12.434	-	-	-	33.628
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta						
De los que a tipo variable	52.501	-	-	-	-	52.501
Sin tipo de interés	36.398	-	-	-	-	36.398
<b>Total</b>	<b>2.176.586</b>	<b>115.311</b>	<b>141.236</b>	<b>109.255</b>	<b>787.712</b>	<b>3.330.100</b>



## EROSKI, S .COOP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 31 de enero de 2008

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) siendo el primer ejercicio de aplicación de estas NIIF-UE en el Grupo Eroski. Adicionalmente hay que resaltar la adquisición del Grupo Caprabo en el ejercicio, con efectos contables desde el 1 de septiembre de 2007, no abarcando por ello el ejercicio completo.

#### **BALANCE ECONÓMICO**

- Los ingresos ordinarios netos han ascendido a 6.834.063 miles de euros, que suponen un incremento respecto al ejercicio precedente de 1.053.695 miles en términos absolutos y un 18 por ciento en cifra relativa. Este comportamiento se ha visto afectado por la mencionada adquisición del Grupo Caprabo, pero sin haber reflejado el impacto de un ejercicio completo, con lo que también repercutirá en el crecimiento del próximo período. Esta evolución se ha dado en un ejercicio caracterizado por la desaceleración generalizada de la actividad en el segundo semestre.
- Los resultados consolidados del ejercicio (antes de dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción – FEFP) han supuesto unos beneficios de 217.915 miles de euros, lo que representa el 3,18% sobre los ingresos ordinarios. Al mismo tiempo ha supuesto un incremento absoluto de 25.767 miles de euros respecto al ejercicio anterior y un 13 por ciento en términos relativos. Se consigue este buen registro de rentabilidad a pesar del esfuerzo realizado en márgenes para la mejora de la posición competitiva de la oferta y contando con los buenos resultados de la actividad inmobiliaria y con la aportación positiva de los resultados fiscales.
- El Patrimonio Neto asciende a 1.421.842 miles de euros y supone un incremento de un 46 por ciento respecto a la cifra del año anterior. El aumento del Patrimonio Neto ha sido de 446.473 miles de euros, de los que 287.646 corresponden a la emisión de Aportaciones Eroski materializada en el mes de Julio; esta operación ha permitido contener el efecto de la incorporación de Caprabo en el equilibrio financiero del Grupo Eroski, manteniendo el Patrimonio Neto un peso del 21,2% sobre el total del Balance.

#### **DESARROLLO Y EMPLEO**

- Las inversiones netas del ejercicio ascienden a 2.228 millones de euros. Por supuesto, la adquisición del Grupo Caprabo está en la base del excepcional esfuerzo realizado para el crecimiento, en un ejercicio en que ya se planificaba de por sí intensivo en inversión sin contar con la operación mencionada.
- La política de reinversión de los recursos generados durante el año ha supuesto que la plantilla total media asciende a 50.588 empleos en Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes.



2.

## **RESPONSABILIDAD SOCIAL**

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

### **1. La Acción Social**

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

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

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

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

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



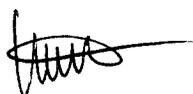
3.

## **2. Las Campañas dirigidas a los consumidores**

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

## **3. Productos informativos (CONSUMER EROSKI)**

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



4.

## **POLITICA Y GESTION DE RIESGOS**

### **Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros, como son el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Económico – Financiero del Grupo, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo Rector de Eroski S. Coop.

#### v) Riesgo de mercado

##### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales relacionadas con compras de mercancías.

Eroski sigue una política de cobertura sistemática de este riesgo, asegurando el tipo de cambio en el momento de realización de la operación de compra.

Asimismo, el Grupo mantiene cuentas en divisa (dólar estadounidense), cuyo saldo a 31 de enero de 2008 es de 10.349 miles de euros, correspondientes a 15.352 miles de dólares (7.982 miles de euros y 10.317 miles de dólares para 2007)

Teniendo en cuenta la política de cobertura de riesgos mantenida en esta área, no se presenta análisis de sensibilidad respecto a las variaciones que se hubieran producido en el beneficio consolidado del Grupo en el supuesto de haberse dado oscilaciones significativas en la cotización euro/dólar.

##### Riesgo de precios

Debido a la naturaleza de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, materializados principalmente en participaciones en Caja Laboral y MCC, no se considera que exista riesgo significativo en la valoración de dichas participaciones.

##### Riesgo de crédito

Eroski no tiene riesgo de crédito relevante, dado que la mayor parte de sus operaciones se realizan al contado. Las operaciones con derivados solamente se formalizan con instituciones financieras de reconocida solvencia.



5.

### Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en:

- El mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables.
- En la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas.
- Capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Dado el carácter dinámico de los negocios, Eroski tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

### Riesgo de tipo de interés

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación son, en su mayor parte, independientes respecto a las variaciones de los tipos de interés de mercado. Asimismo, no se dispone de activos cuyo valor pudiera verse afectado de forma relevante por fluctuaciones de los tipos de interés.

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos dispuestos por el Grupo, por la incidencia que pudieran provocar en los flujos de efectivo aquellos emitidos a tipo variable. Con carácter general el Grupo no emplea instrumentos de cobertura para cubrir el riesgo de tipos de interés, y ello sin perjuicio de que en circunstancias concretas se hayan contratado y mantenido derivados de esta naturaleza. A la fecha de cierre del ejercicio los recursos ajenos cuyo riesgo de tipos de interés se encuentra cubierto ascienden a 221,5 millones de euros siendo dicho importe de 97 millones de euros a 31 de enero de 2007.

Si los tipos de interés durante el ejercicio 2008 hubieran fluctuado 10 puntos básicos respecto a los concertados en los pasivos financieros a tipo variable, y supuesto el mantenimiento de las restantes variables, el beneficio antes de impuestos hubiera fluctuado en, aproximadamente, 2,1 millones de euros (en torno a 1,5 millones de euros en el ejercicio cerrado a 31 de enero de 2007).

### **Volumen de Compras**

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



6.

### **Política de Precios**

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

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

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

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

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

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

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

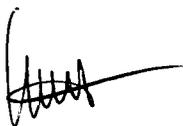
### **Acontecimientos posteriores al cierre**

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

### **ORGANIZACIÓN**

En el ámbito de la organización institucional y del desarrollo estratégico, el Grupo Eroski se encuentra incorporado en una de las tres divisiones de Mondragón Corporación Cooperativa (M.C.C.), en concreto liderando la de Distribución y Alimentación. Esta Corporación se posiciona como una de las principales de España. Está compuesta por el Grupo Financiero, el Grupo Industrial y por el Grupo Distribución, contando además con el Centro Corporativo y con Actividades Corporativas que incluyen los Centros Tecnológicos y Mondragón Unibersitate.

No ha acontecido ningún hecho importante posterior a la fecha de cierre de las cuentas anuales.



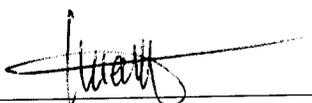
Los miembros del Consejo Rector de Eroski, S. Coop. y Sociedades Dependientes (la Sociedad) el 27 de marzo de 2008, formulan las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2008, (integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada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



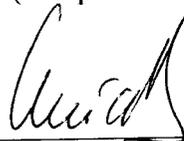
Dña. M<sup>a</sup> Nerea Achotegui Zuricaray  
(Presidenta)



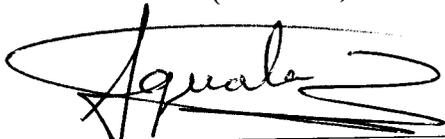
Dña. Maite Balanzategui Basajuren  
(Vicepresidenta)



Dña. M<sup>a</sup> Mercedes Ibarlucea Mancisidor  
(Secretaria)



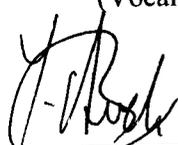
Dña. Lucia Bilbao-Goyoaga Barturen  
(Secretaria Técnica y Contrado Asesor)



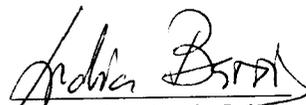
Dña. M<sup>a</sup> Aranzazu Guezala Gran  
(Vocal)



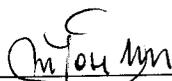
Dña. M. Josebe Bazarrica Aldasoro  
(Vocal)



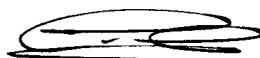
D. José Miguel Arregui Aranceta  
(Vocal)



Dña. Lidia Barrio López  
(Vocal)



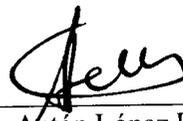
Dña. Josefa Ignacia Uria Azkoitia  
(Vocal)



Dña. Carmen García Sanz  
(Vocal)



D. Isidro Idoyaga López  
(Vocal)



D. Antón López Usoz  
(Vocal)

D. Alvaro Mendiguren Múgica  
(Vocal)

