

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

**Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados**

**31 de julio de 2010**

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



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

## Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante los estados financieros intermedios) de Eroski, S. Coop. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o Grupo Eroski), que comprenden el balance de situación a 31 de julio de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, cuya elaboración de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia se planifica y ejecuta con el fin de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Los Administradores de la Sociedad dominante han elaborado los estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" adoptada por la Unión Europea y en consecuencia, al presentar información resumida, tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2010.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2010 adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de Eroski, S. Coop. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2010. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad dominante y sus sociedades dependientes.

Este informe ha sido preparado a petición de Eroski, S. Coop. exclusivamente en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad distinta de ésta sin nuestro consentimiento expreso.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llorente  
Socio

24 de septiembre de 2010

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2010 N° 03/10/03675  
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados

31 de julio de 2010 y 31 de enero de 2010

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.07.10	31.01.10	Patrimonio Neto	Nota	31.07.10	31.01.10
Inmovilizado material	7	2.059.271	2.219.823	Patrimonio neto	12	491.046	469.182
Inversiones inmobiliarias		136.303	228.864	Capital		3.808	3.808
Fondo de comercio y otros activos intangibles	9	1.749.869	1.777.033	Prima de emisión		257.608	257.608
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		11.616	10.912	Fondos capitalizados		(20.994)	6.036
Activos financieros	10	220.520	199.429	Otro resultado global		249.333	314.207
Activos por impuestos diferidos		254.064	254.339	Ganancias acumuladas		(16.600)	(35.724)
Accionistas por desembolsos no exigidos		3.029	3.615	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio			
Total activos no corrientes		4.434.672	4.694.015	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		964.201	1.015.117
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	184.590	239.262	Intereses minoritarios		64.704	94.593
Existencias		1.122.310	1.115.107	Total patrimonio neto		1.028.905	1.109.710
Activos financieros	10	89.659	71.843	Pasivo			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	284.717	311.368	Pasivos financieros	13	3.146.525	3.302.655
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		30.127	3.483	Subvenciones oficiales		931	958
Socios por desembolsos exigidos		3.013	3.525	Provisiones	14	44.123	48.399
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		288.643	307.262	Otros pasivos no corrientes		53.108	33.349
Total activos corrientes		2.003.059	2.051.850	Pasivos por impuestos diferidos		55.216	62.061
				Total pasivos no corrientes		3.299.903	3.447.422
				Pasivos financieros	13	412.420	497.335
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.689.080	1.673.429
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		7.332	17.859
				Provisiones	14	91	110
				Total pasivos corrientes		2.108.923	2.188.733
				Total pasivo		5.408.826	5.636.155
Total activo		6.437.731	6.745.865	Total patrimonio neto y pasivo		6.437.731	6.745.865

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2010.

**EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas**  
**para los períodos de seis meses terminados en**  
**31 de julio de 2010 y 2009**

(Expresadas en miles de euros)

	31.07.10	31.07.09
Ingresos ordinarios	3.673.275	3.712.286
Otros ingresos	141.935	134.476
Consumos de materias primas y consumibles	(2.715.504)	(2.741.654)
Gastos de personal	(479.976)	(505.564)
Gastos por amortización	(121.895)	(131.565)
Reversiones / (Pérdidas) por deterioro de valor de activos no corrientes	(23.460)	(11.497)
Otros gastos		
Dotación al Fondo de Contribución para Educación y Promoción		
Cooperativa y Otros Fines de Interés Público	(9.262)	(4.948)
Otros conceptos	<u>(415.070)</u>	<u>(445.081)</u>
 Beneficio antes de financieros e impuestos	 <u>50.043</u>	 <u>6.453</u>
 Ingresos financieros	 13.874	 8.878
Gastos financieros	(97.797)	(82.564)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	<u>(94)</u>	<u>(1.017)</u>
 Pérdidas antes de impuestos	 <u>(33.974)</u>	 <u>(68.250)</u>
 Ingreso / (Gasto) por impuesto sobre las ganancias	 <u>(8.907)</u>	 <u>22.097</u>
 Pérdidas del período	 <u>(42.881)</u>	 <u>(46.153)</u>
 Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(40.755)	(51.235)
Intereses minoritarios	<u>(2.126)</u>	<u>5.082</u>
	<u>(42.881)</u>	<u>(46.153)</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2010.

EROSKI, S. COOP.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Consolidados del Resultado Global Consolidado  
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.07.10</u>	<u>31.07.09</u>
Resultado del período	<u>(42.881)</u>	<u>(46.153)</u>
Otro Resultado Global:		
Activos financieros disponibles para la venta	493	1.199
Por coberturas de flujos de efectivo	(20.325)	-
Efecto impositivo	5.756	(60)
Participación en ingresos netos / (gastos netos) reconocidos en patrimonio de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	<u>228</u>	<u>-</u>
Otro resultado global del periodo	<u>(13.848)</u>	<u>1.139</u>
Resultado global total del periodo	<u>(56.729)</u>	<u>(45.014)</u>
 Resultado total Global atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(52.903)	(50.096)
Intereses minoritarios	<u>(3.826)</u>	<u>5.082</u>
	<u>(56.729)</u>	<u>(45.014)</u>

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

**Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Resumidos  
para los periodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2010 y 2009**

(Expresados en miles de euros)

	Otro resultado global						Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Ganancias acumuladas				Dividendo a cuenta
<b>Saldo al 1 de febrero de 2009</b>	<b>431.534</b>	<b>3.808</b>	<b>281.243</b>	<b>6.196</b>	-	<b>475.154</b>	<b>(49.429)</b>	<b>1.148.506</b>	<b>91.764</b>	<b>1.240.270</b>
<b>Resultado global total del período</b>	-	-	-	1.139	-	(51.235)	-	(50.096)	5.082	(45.014)
Distribución de resultados										
A retornos cooperativos capitalizados	25.740	-	-	-	-	(25.740)	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(49.429)	49.429	-	(2.000)	(2.000)
Aumentos por nuevas aportaciones	30.466	-	-	-	-	1.073	-	31.539	-	31.539
Bajas de socios	(7.573)	-	-	-	-	-	-	(7.573)	-	(7.573)
Emisión (adquisición) de aportaciones financieras	-	-	(16.739)	-	-	-	-	(16.739)	(441)	(16.739)
Variación de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(441)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(16.754)	(16.754)	(16.754)	-	(16.754)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(818)	-	(818)	(1.110)	(1.928)
<b>Saldo al 31 de julio de 2009</b>	<b>480.167</b>	<b>3.808</b>	<b>264.504</b>	<b>7.335</b>	-	<b>349.005</b>	<b>(16.754)</b>	<b>1.088.065</b>	<b>93.295</b>	<b>1.181.360</b>

	Otro resultado global						Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Ganancias acumuladas				Dividendo a cuenta
<b>Saldo al 1 de febrero de 2010</b>	<b>469.182</b>	<b>3.808</b>	<b>257.608</b>	<b>7.335</b>	<b>(1.299)</b>	<b>314.207</b>	<b>(35.724)</b>	<b>1.015.117</b>	<b>94.593</b>	<b>1.109.710</b>
<b>Resultado global total del período</b>	-	-	-	467	(12.843)	(40.527)	-	(52.903)	(3.826)	(56.729)
Distribución de resultados										
A retornos cooperativos capitalizados	18.997	-	-	-	-	(18.997)	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(35.724)	35.724	-	(1.207)	(1.207)
Aumentos por nuevas aportaciones	17.083	-	-	-	-	68	-	17.151	-	17.151
Bajas de socios	(14.216)	-	-	-	-	-	-	(14.216)	-	(14.216)
Variación de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	32	32
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(16.600)	(16.600)	-	(16.600)
Otros movimientos	-	-	-	840	(15.494)	30.306	-	15.652	(24.888)	(9.236)
<b>Saldo al 31 de julio de 2010</b>	<b>491.046</b>	<b>3.808</b>	<b>257.608</b>	<b>8.642</b>	<b>(29.636)</b>	<b>249.333</b>	<b>(16.600)</b>	<b>964.201</b>	<b>64.704</b>	<b>1.028.905</b>

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2010.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados  
(Método indirecto)  
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en  
31 de julio de 2010 y 2009  
(Expresados en miles de euros)

	31.07.10	31.07.09
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(33.974)	(68.250)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	121.895	131.565
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	23.460	11.498
Variación de provisiones	(266)	7.015
Ingresos/Gastos por diferencias de cambio	(298)	-
Ingresos financieros	(8.936)	(5.113)
Gastos financieros	95.658	82.331
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	94	1.017
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	2.585	21.294
Beneficio de activos no corrientes mantenidos para la venta (Beneficio)/Pérdida de instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios a resultados	(51.193)	-
Subvenciones oficiales diferidas	(2.501)	(3.532)
	<u>(468)</u>	<u>(1.188)</u>
	<b>146.056</b>	<b>176.637</b>
<b>Cambios en el capital circulante:</b>		
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	10.404	52.582
Aumento/Disminución en existencias	50.451	(13.038)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.162	132.336
Aumento/Disminución de provisiones	2.849	(1.903)
	<u>223.922</u>	<u>346.614</u>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>223.922</b>	<b>346.614</b>
Impuesto sobre las ganancias cobrado (pagado)	(1.158)	2.457
	<u>222.764</u>	<u>349.071</u>
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	<b>222.764</b>	<b>349.071</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material	15.262	27.835
Procedente de la venta de inversiones inmobiliarias	1.945	-
Procedentes de la venta de fondo de comercio y activos intangibles	896	30
Procedente de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	254.492	-
Procedente de la venta de activos financieros	402	-
Procedente de la venta de sociedades asociadas	252	-
Intereses recibidos	6.791	1.048
Dividendos recibidos	3	89
Adquisición de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido	855	-
Adquisición de inmovilizado material	(60.757)	(174.839)
Adquisición de fondo de comercio y otros activos intangibles	(1.732)	(2.923)
Adquisición de inversiones inmobiliarias	(2.271)	(1.080)
Adquisición de otros activos financieros	(19.902)	(14.831)
	<u>196.236</u>	<u>(164.671)</u>
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>196.236</b>	<b>(164.671)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Procedente de la emisión de aportaciones de capital	788	4.604
Rescate de aportaciones de capital	(16.057)	(7.573)
Procedente de subvenciones	386	1.580
Procedente de financiación bancaria	41.921	327.716
Procedente de otros pasivos financieros	10.471	-
Reembolso de financiación bancaria	(372.563)	(191.087)
Reembolso de otros pasivos financieros	(1.685)	(22.493)
Intereses pagados	(85.843)	(86.096)
Dividendos pagados	(15.037)	(18.922)
	<u>(437.619)</u>	<u>7.729</u>
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	<b>(437.619)</b>	<b>7.729</b>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(18.619)	192.129
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero	307.262	156.170
	<u>288.643</u>	<u>348.299</u>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de julio</b>	<b>288.643</b>	<b>348.299</b>

Las notas adjuntas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2010.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

### (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 111 establecimientos Eroski, 498 Eroski/center, 172 Eroski/city, 59 Establecimientos Familia, 5 Eroski/merca, 349 Caprabo, 230 Agencias de Viaje Eroski/viajes, 57 gasolineras, 37 tiendas de deporte Forum Sport, 289 perfumerías IF, 7 establecimientos de Ocio y Cultura ABAC y 19 establecimientos Cash & Carry, a través de 37 establecimientos en Francia y a través de 421 establecimientos franquiciados.

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

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

(2) Bases de Presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han preparado a partir de los registros contables de Eroski, S. Coop. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en especial con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con lo establecido por dicha norma la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de enero de 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2010 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2010 han sido aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 26 de junio de 2010.

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

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

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, en la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de enero de 2010.

(Continúa)

**EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010**

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**(c) Importancia relativa**

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

**(d) Principio de empresa en funcionamiento**

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

**(3) Principios Contables Aplicados Relevantes**

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de enero de 2010 preparadas de conformidad a las NIIF-UE y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

**(4) Información Financiera por Segmentos**

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

Al 31 de julio de 2010 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.

(Continúa)

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010**

- Otros: integra otros negocios como son la venta de equipamiento deportivo, las perfumerías, librería y ocio, agencias de viajes y otros menores.

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

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

El total de activos por segmentos no ha registrado variaciones significativas con respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 31 de julio de 2010 es como sigue:

	Miles de euros											
	Alimentario		Inmobiliario		Francia		Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado	
	31.07.10	31.07.09	31.07.10	31.07.09	31.07.10	31.07.09	31.07.10	31.07.09	31.07.10	31.07.09	31.07.10	31.07.09
Ingresos ordinarios de clientes externos	3.216.814	3.282.213	85.257	20.829	202.382	176.067	168.771	232.914	51	263	3.673.275	3.712.286
Ingresos ordinarios inter-segmentos	260	43.776	10.168	10.130	-	-	1.210	1.491	(11.638)	(55.397)	-	-
Total ingresos ordinarios de los segmentos	3.217.074	3.325.989	95.425	30.959	202.382	176.067	169.981	234.405	(11.587)	(55.134)	3.673.275	3.712.286
Resultados de los segmentos	41.106	(7.742)	27.224	57.125	(511)	2.103	(7.908)	(28.724)	(9.868)	(16.309)	50.043	6.453
Resultados no asignados											(84.017)	(74.703)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos											(33.974)	(68.250)
Impuesto sobre las ganancias											(8.907)	22.097
Beneficio / (Pérdida) del período											(42.881)	(46.153)

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

(5) Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

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

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

(6) Combinaciones de negocios

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 no se han producido combinaciones de negocio significativas.

(7) Inmovilizado Material

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 se han producido adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 37.145 miles de euros.

Asimismo se han producido amortizaciones por importe de 92.043 miles de euros, bajas netas por importe de 18.326 miles de euros y pérdidas por deterioro de activos materiales por importe de 10.371 miles de euros.

El Grupo ha traspasado al epígrafe de Activos no corrientes mantenidos para la venta un importe de 78.646 miles de euros (véase nota 8). Asimismo, se ha traspasado de Inversiones inmobiliarias un importe de 1.689 miles de euros.

Al 31 de julio de 2010 existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material por importe de 31.556 miles de euros.

(8) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 se han producido bajas de activos no corrientes mantenidos para la venta como consecuencia de la venta de los mismos por importe de 217.309 miles de euros. Así mismo se han traspasado del inmovilizado material y de inversiones inmobiliarias 78.646 miles de euros y 87.120 miles de euros, respectivamente así como pérdidas por deterioro de activos por importe de 3.128 miles de euros. El saldo a 31 de julio de 2010 se corresponde a inmovilizados de diversos establecimientos que se encuentran en proceso de venta y cuyo desenlace se considera altamente probable. Varios de estos activos serán objeto de su posterior arrendamiento operativo.

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

(9) Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 se ha generado un nuevo fondo de comercio por importe 9.369 miles de euros correspondiente a una combinación de negocios producida en dicho período y bajas por importe de 886 miles de euros. Así mismo se ha registrado un deterioro sobre los saldos existentes a 31 de enero de 2010 por importe de 9.990 miles de euros.

En cuanto al resto de activos intangibles se han producido altas netas por importe de 90 miles de euros y amortizaciones por importe de 25.748 miles de euros.

(10) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2010 y 31 de enero de 2010 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.10		31.01.10	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Instrumentos de patrimonio a valor razonable				
Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito	25.533	-	25.019	-
Otras inversiones	6.662	-	6.662	-
Instrumentos de patrimonio a coste				
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	35.849	-	35.849	-
Otras participaciones	39.820	2.391	39.783	15.170
<b>Total</b>	<b>107.864</b>	<b>2.391</b>	<b>107.313</b>	<b>15.170</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>212</b>	<b>748</b>	<b>212</b>	<b>798</b>
<b>Total</b>	<b>212</b>	<b>748</b>	<b>212</b>	<b>798</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Préstamos y otras cuentas a cobrar	19.608	66.898	39.973	34.243
Créditos a empresas del grupo y asociadas	2.342	12.680	5.801	14.482
Créditos por ventas de activos no corrientes	38.727	85	-	85
Fianzas y depósitos constituidos	40.441	6.857	38.448	7.065
Instrumentos financieros derivados	9.878	-	6.139	-
Otros activos financieros	1.448	-	1.543	-
<b>Total</b>	<b>112.444</b>	<b>86.520</b>	<b>91.904</b>	<b>55.875</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>220.520</b>	<b>89.659</b>	<b>199.429</b>	<b>71.843</b>

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

(11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de julio de 2010 y 31 de enero de 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.07.10	31.01.10
Cientes por ventas y prestación de servicios	72.500	65.258
Deudores por rappels	112.201	145.587
Anticipos a proveedores	11.575	8.801
Anticipos y créditos al personal	484	284
Deudores con empresas del grupo y asociadas	1.712	3.052
Deudores varios	79.487	59.244
Administraciones públicas deudoras	34.898	54.315
	<u>312.857</u>	<u>336.541</u>
Correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(28.140)</u>	<u>(25.173)</u>
Total	<u>284.717</u>	<u>311.368</u>

El importe de las correcciones valorativas por incobrabilidad dotadas durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 ha ascendido a 3.482 miles de euros.

(12) Patrimonio Neto y Dividendos satisfechos

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

(a) Capital suscrito cooperativo

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

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

Al 31 de julio 2010 el tipo de interés anual remunerado a las aportaciones obligatorias al capital social es el 4,5%, calculado sobre el importe de las aportaciones que ostentan los socios durante el ejercicio, habiéndose devengado en el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 intereses (que por tratarse de un instrumento de patrimonio tienen tratamiento de dividendos) por importe de 11.578 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta, del balance de situación consolidado adjunto.

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

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

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

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

- El importe equivalente a la aportación obligatoria inicial de los nuevos socios de trabajo se destinará, con carácter prioritario, a la adquisición por parte de la Cooperativa de las "Aportaciones Financieras Subordinadas Exsocios" existentes en el momento de la suscripción de la aportación obligatoria a capital social.

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

(b) Otros instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

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

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales. El tipo de interés anual aplicado durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 ha sido el 3,73%. Durante este periodo se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 5.022 miles de euros, que debe ser liquidado al cumplirse el apartado a) anterior y que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance consolidado adjunto.

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

(c) Dividendos satisfechos

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 la Sociedad ha pagado dividendos por importe de 14.382 miles de euros.

Asimismo la Asamblea General de Socios ha aprobado la conversión de la remuneración a los socios por retornos cooperativos del ejercicio 2009 en aportaciones a capital por un importe, neto de retenciones, de 16.876 miles de euros.

(13) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros			
	31.07.10		31.01.10	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	343.302	-	348.330	-
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	2.337.227	363.250	2.515.952	449.594
De deudas por préstamos con terceros	397.926	45.840	393.252	34.625
Pasivos por arrendamientos financieros	1.255	1.123	1.435	2.311
Instrumentos financieros derivados	63.924	53	40.795	155
Créditos con empresas del grupo y asociadas	-	1.307	-	-
Otros pasivos financieros	2.891	847	2.891	10.650
<b>Total</b>	<b>3.146.525</b>	<b>412.420</b>	<b>3.302.655</b>	<b>497.335</b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

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

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en tres puntos porcentuales. Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 se ha devengado un importe de 7.317 miles de euros (equivalente al 4,23% de interés anual) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

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

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.

Durante el periodo terminado en 31 de julio de 2010 el Grupo ha descendido el endeudamiento con las entidades de crédito en 265 millones de euros. Los pasivos financieros devengan intereses a tipos variables de mercado referenciados al Euribor más determinados porcentajes. Atendiendo a las políticas y objetivos en materia de riesgos, se han contratado instrumentos de cobertura de tipos de interés, que cubren un porcentaje del nominal de los pasivos financieros.

Deudas por préstamos con terceros no corriente al 31 de julio de 2010 y al 31 de enero de 2010 incluye un importe de 304 millones de euros, más los intereses devengados por importe de 26 millones de euros y 20 millones de euros, respectivamente, 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.

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

(14) Provisiones

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 no se han producido variaciones significativas ni en dotaciones ni en las aplicaciones de provisiones.

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

(15) Factores de Riesgos Financieros

Los objetivos y políticas relacionados con la gestión del riesgo financiero por parte de la Dirección son consistentes con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio de doce meses terminado en 31 de enero de 2010.

La amortización anticipada de determinados pasivos con entidades financieras, han provocado que el nominal vigente de determinados instrumentos de cobertura de tipo de interés exceda el importe de los pasivos financieros objeto de cobertura. En todo caso, este hecho no altera los objetivos y políticas referidos en el párrafo anterior, debiendo ser considerado como coyuntural.

(16) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

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

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

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2010, 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.

(Continúa)

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados para el período de seis meses  
terminado en 31 de julio de 2010

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

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2010 los Administradores o miembros del Consejo Rector de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en el desempeño de dicho cargo. Sin embargo, en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses a las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 200 miles de euros.

Los miembros del Comité de Dirección de la Sociedad en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses de las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 1.123 miles de euros.

(17) Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de julio de 2010 no se han producido acontecimientos significativos que afecten a los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 31 de julio de 2010

#### **BALANCE ECONOMICO**

EROSKI ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2010 con unos ingresos ordinarios netos de 3.673.275 miles de euros, que suponen un descenso respecto al ejercicio precedente de un 1,05%. La actividad ha continuado desarrollándose en un marco económico difícil en el que persiste la contención del consumo, sin que se aprecien síntomas firmes de recuperación. En este entorno adverso, la política comercial prioritaria aplicada ha continuado dirigida al sostenimiento de la posición competitiva, practicando con firmeza especial la reducción de precios en los productos básicos.

Mejor y positivo comportamiento tiene el Beneficio antes de financieros y de impuestos. Un importe de 50,043 millones, que mejora largamente los 6,453 millones del primer semestre del ejercicio 2009 y que marca la buena dirección en la recuperación de la rentabilidad recurrente ya iniciada en el segundo semestre del 2009.

Una fuente destacada para alcanzar este resultado ha sido el fuerte ajuste del gasto interno, continuando con la aplicación generalizada de medidas de ahorro y eficiencia iniciadas en 2009, que han permitido una adecuación de los gastos a los nuevos parámetros de la actividad. La suma de Gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación (sin Pérdidas por Venta de Inmovilizado) ha experimentado un descenso de 41 millones de euros con respecto al ejercicio 2009, lo que equivale a una reducción del 4,5% en términos relativos.

También ha continuado la aplicación de una política financiera encaminada a mejorar el equilibrio financiero, habiendo descendido el endeudamiento con las entidades de crédito en 265 millones durante el semestre. Esta reducción de endeudamiento bancario supera los importes convenidos en el acuerdo de refinanciación reciente. Así mismo, continúa una política más selectiva en la inversión, consecuencia de la saturación de capacidad instalada en el mercado y se han realizado desinversiones de activos inmobiliarios no estratégicos. Adicionalmente y como efecto añadido de las desinversiones realizadas se han producido beneficios de origen inmobiliario, que han contribuido también al crecimiento de los Beneficios antes de financieros e impuestos.

A pesar de la evolución reseñada sobre el endeudamiento bancario, los costes financieros siguen representando un peso elevado y conllevan unas pérdidas antes de impuestos de 34 millones de euros; si bien supone reducir a la mitad el importe semestral del ejercicio anterior; lo que expresa la nítida trayectoria de mejora de rentabilidad resultante, en línea con las previsiones realizadas.

El segundo semestre se afronta con continuidad en las políticas comerciales, económicas y financieras en curso, o acentuándolas, si la situación del consumo continuara debilitada. Por lo tanto el mantenimiento de la posición competitiva seguirá siendo esencial y para ello se intensificará la inversión en precios de venta, destinando a ello incluso recursos obtenidos con la mejora de gestión del gasto interno.

2.

En relación a las distintas emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) en circulación, todas ellas y como en los ejercicios anteriores han recibido el 1 de febrero los intereses correspondientes, suponiendo un importe conjunto de 33,5 millones de euros. Asimismo la retribución de todas ellas para el ejercicio 2010 está ya comprometida, no sujeta a condiciones y asegurada a nuestros inversores, correspondiendo el abono de los intereses el 31 de enero de 2011.