

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados**

31 de julio de 2011

**(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 2011, 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 de las notas explicativas adjuntas, 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 2011.

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 2011 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.

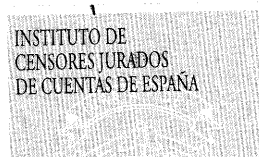
El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Eroski, S. Coop. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros 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 2011. 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

27 de septiembre de 2011



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 N° 03/11/03683
COPIA GRATUITA

.....
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 2011 y 31 de enero de 2011

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.07.11	31.01.11	Patrimonio Neto	Nota	31.07.11	31.01.11
Inmovilizado material	7	1.796.771	1.947.596	Patrimonio neto	12	501.956	485.232
Inversiones inmobiliarias		251.329	253.328	Capital		3.808	3.808
Fondo de comercio y otros activos intangibles	9	1.686.437	1.716.937	Prima de emisión		257.608	257.608
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		18.870	18.728	Fondos capitalizados		(10.199)	(4.041)
Activos financieros	10	212.231	211.589	Otro resultado global		132.593	210.199
Activos por impuestos diferidos		269.600	262.526	Ganancias acumuladas		(15.313)	(32.158)
Accionistas por desembolsos no exigidos		2.070	2.558	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio			
Total activos no corrientes		4.237.308	4.413.262	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		870.453	920.648
Existencias		988.424	955.399	Participaciones no dominantes		88.347	89.762
Activos financieros	10	119.497	106.511	Total patrimonio neto		958.800	1.010.410
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	248.344	297.653	Pasivo			
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		14.874	11.399	Pasivos financieros	13	2.784.082	2.809.295
Socios por desembolsos exigidos		2.126	2.561	Subvenciones oficiales		836	909
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		352.743	328.072	Provisiones	14	38.153	37.942
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	1.726.008	1.701.595	Otros pasivos no corrientes		36.161	33.438
Total activos corrientes		1.835.663	1.785.229	Pasivos por impuestos diferidos		43.966	49.141
				Total pasivos no corrientes		2.903.198	2.930.725
				Pasivos financieros	13	492.973	592.445
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.710.158	1.652.844
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		7.751	11.860
				Provisiones	14	91	207
				Total pasivos corrientes		2.210.973	2.257.356
				Total pasivo		5.114.171	5.188.081
Total activo		6.072.971	6.198.491	Total patrimonio neto y pasivo		6.072.971	6.198.491

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2011, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2011.

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 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.07.11</u>	<u>31.07.10</u>
Resultado del período	<u>(33.733)</u>	<u>(42.881)</u>
Otro Resultado Global:		
Activos financieros disponibles para la venta	328	493
Por coberturas de flujos de efectivo	(9.412)	(20.325)
Efecto impositivo	2.689	5.756
Participación en ingresos netos / (gastos netos) reconocidos en patrimonio de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	<u>(696)</u>	<u>228</u>
Otro resultado global del periodo	<u>(7.091)</u>	<u>(13.848)</u>
Resultado global total del periodo	<u>(40.824)</u>	<u>(56.729)</u>
 Resultado total Global atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(42.138)	(52.903)
Intereses minoritarios	<u>1.314</u>	<u>(3.826)</u>
	<u>(40.824)</u>	<u>(56.729)</u>

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas
para los períodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de euros)

	<u>31.07.11</u>	<u>31.07.10</u>
Ingresos ordinarios	3.489.671	3.673.275
Otros ingresos	149.061	141.935
Consumos de materias primas y consumibles	(2.587.605)	(2.715.504)
Gastos de personal	(463.247)	(479.976)
Gastos por amortización	(107.366)	(121.895)
Reversiones / (Pérdidas) por deterioro de valor de activos no corrientes	(9.531)	(23.460)
Otros gastos		
Dotación al Fondo de Contribución para Educación y Promoción		
Cooperativa y Otros Fines de Interés Público	(1.459)	(9.262)
Otros conceptos	<u>(413.792)</u>	<u>(415.070)</u>
Beneficio antes de financieros e impuestos	<u>55.732</u>	<u>50.043</u>
Ingresos financieros	6.439	13.874
Gastos financieros	(96.681)	(97.797)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	<u>(447)</u>	<u>(94)</u>
Pérdidas antes de impuestos	<u>(34.957)</u>	<u>(33.974)</u>
Ingreso / (Gasto) por impuesto sobre las ganancias	<u>1.224</u>	<u>(8.907)</u>
Pérdidas del período	<u>(33.733)</u>	<u>(42.881)</u>
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(35.980)	(40.755)
Intereses minoritarios	<u>2.247</u>	<u>(2.126)</u>
	<u>(33.733)</u>	<u>(42.881)</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 2011, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2011.

**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 2011 y 2010**

(Expresados en miles de euros)

	Otro resultado global						Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto		
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de tipo de cambio				Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta
Saldo al 1 de febrero de 2010	469.182	3.808	257.608	7.335	(1.299)	-	314.207	(35.724)	1.015.117	94.593	1.109.710
Resultado global total del período	-	-	-	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	17.151	(1.207)	(1.207)
Aumentos por nuevas aportaciones	17.083	-	-	-	-	-	68	-	(14.216)	-	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)
Saldo al 31 de julio de 2010	491.046	3.808	257.608	8.642	(29.636)	-	249.333	(16.600)	964.201	64.704	1.028.905

	Otro resultado global						Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto		
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de tipo de cambio				Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta
Saldo al 1 de febrero de 2011	485.232	3.808	257.608	8.802	(13.859)	1.016	210.199	(32.158)	920.648	89.762	1.010.410
Resultado global total del período	-	-	-	312	(6.699)	229	(35.980)	-	(42.138)	1.314	(40.824)
Distribución de resultados											
A retornos cooperativos capitalizados	8.932	-	-	-	-	-	(8.932)	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(32.158)	32.158	17.316	(2.729)	(2.729)
Aumentos por nuevas aportaciones	17.285	-	-	-	-	-	31	-	(9.493)	-	17.316
Bajas de socios	(9.493)	-	-	-	-	-	-	-	(9.493)	-	(9.493)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(15.313)	(15.313)	-	(15.313)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(567)	-	(567)	-	(567)
Saldo al 31 de julio de 2011	501.956	3.808	257.608	9.114	(20.558)	1.245	132.593	(15.313)	870.453	88.347	958.800

Las notas adjuntas a los estados financieros resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2011.

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 2011 y 2010
(Expresados en miles de euros)

	31.07.11	31.07.10
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(34.957)	(33.974)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	107.366	121.895
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	13.051	23.460
Variación de provisiones	(133)	(266)
Ingresos/Gastos por diferencias de cambio	(35)	(298)
Ingresos financieros	(4.197)	(8.936)
Gastos financieros	94.073	95.658
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	447	94
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	2.608	2.585
Resultado por la baja y enajenación de instrumentos financieros	18	-
Beneficio de activos no corrientes mantenidos para la venta	(49.235)	(51.193)
(Beneficio)/Pérdida de instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios a resultados	401	(2.501)
Imputación de subvenciones	(385)	(468)
	129.022	146.056
Cambios en el capital circulante:		
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	35.710	10.404
Aumento/Disminución en existencias	(33.025)	50.451
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	86.679	14.162
Aumento/Disminución de provisiones	(135)	2.849
Aumento/Disminución de otros activos corrientes	435	-
Efectivo generado por las operaciones	218.686	223.922
(Pagos)/Cobros por impuesto sobre las ganancias	3.109	(1.158)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	221.795	222.764
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material	9.434	15.262
Cobros procedentes de la venta de inversiones inmobiliarias	24	1.945
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles	187	896
Cobros procedentes de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	89.010	254.492
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	5.036	402
Cobros procedentes de la venta de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	-	252
Cobros de intereses	2.267	6.791
Cobros de dividendos	-	3
Pagos por la adquisición de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido	-	855
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(44.368)	(60.757)
Pagos por la adquisición de fondo de comercio y otros activos intangibles	(2.816)	(1.732)
Pagos por la adquisición de inversiones inmobiliarias	(805)	(2.271)
Pagos por la adquisición de otros activos financieros	(18.541)	(19.902)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1.756	-
Efectivo neto generado por actividades de inversión	41.184	196.236
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Cobros procedentes de la emisión de capital	361	788
Pagos procedentes del rescate de aportaciones de capital	(9.273)	(16.057)
Cobros procedentes de subvenciones	195	386
Cobros procedentes de la deuda con entidades de crédito	229.950	41.921
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	9.364	10.471
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito	(259.629)	(372.563)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros	(122.543)	(1.685)
Intereses pagados	(86.733)	(85.843)
Dividendos pagados	-	(15.037)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(238.308)	(437.619)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	24.671	(18.619)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero	328.072	307.262
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de julio	352.743	288.643

Las notas adjuntas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2011.

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 2011

(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 110 establecimientos Eroski, 478 Eroski/center, 151 Eroski/city, 59 establecimientos Familia, 11 Eroski/merca, 340 Caprabo, 214 Agencias de Viaje Eroski/viajes, 59 gasolineras, 36 tiendas de deporte Forum Sport, 281 perfumerías IF, 6 establecimientos de Ocio y Cultura ABAC y 19 establecimientos Cash & Carry, a través de 36 establecimientos en Francia y a través de 430 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 2011

(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 2011. 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 2011 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2011 han sido aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 25 de junio de 2011.

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

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

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

(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 2011

(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 2011.

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 2011, 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 2011 preparadas de conformidad a las NIIF-UE y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, modificación o interpretación publicada que todavía no esté vigente.

(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 2011

(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 2011 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, agencias de viajes y otros menores.

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

El total de activos por segmentos no ha registrado variaciones significativas con respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2010. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 31 de julio de 2011 y 2010 es como sigue:

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2011

	Miles de euros											
	Alimentario		Inmobiliario		Francia		Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado	
	31.07.11	31.07.10	31.07.11	31.07.10	31.07.11	31.07.10	31.07.11	31.07.10	31.07.11	31.07.10	31.07.11	31.07.10
Ingresos ordinarios de clientes externos	3.103.366	3.216.814	15.745	85.257	210.761	202.382	159.799	168.771	-	51	3.489.671	3.673.275
Ingresos ordinarios inter-segmentos	-	260	9.886	10.168	-	-	698	1.210	(10.584)	(11.638)	-	-
Total ingresos ordinarios de los segmentos	3.103.366	3.217.074	25.631	95.425	210.761	202.382	160.497	169.981	(10.584)	(11.587)	3.489.671	3.673.275
Resultados de los segmentos	67.210	41.106	(88)	27.224	(1.689)	(511)	(9.108)	(7.908)	(593)	(9.868)	55.732	50.043
Resultados no asignados											(90.689)	(84.017)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos											(34.957)	(33.974)
Impuesto sobre las ganancias											1.224	(8.907)
Beneficio / (Pérdida) del período											(33.733)	(42.881)

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 2011

(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 período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 no se han producido combinaciones de negocio significativas.

(7) Inmovilizado Material

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 se han producido adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 19.288 miles de euros.

Asimismo se han producido amortizaciones por importe de 81.069 miles de euros, bajas netas por importe de 12.030 miles de euros y pérdidas por deterioro de activos materiales por importe de 9.548 miles de euros.

El Grupo ha traspasado al epígrafe de Activos no corrientes mantenidos para la venta un importe de 67.461 miles de euros (véase nota 8). Asimismo, se han traspasado a Otros activos intangibles un importe de 5 miles de euros.

Al 31 de julio de 2011 existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material por importe de 41.656 miles de euros.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2011

(8) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 se han producido bajas de activos no corrientes mantenidos para la venta como consecuencia de la venta de los mismos por importe de 51.061 miles de euros. Así mismo se han traspasado del inmovilizado material 67.461 miles de euros (véase nota 7), 9.625 miles de euros de fondo de comercio (véase nota 9) y otras regularizaciones por importe de 4 miles de euros. El saldo a 31 de julio de 2011 se corresponde a inmovilizados de diversos establecimientos que se encuentran en proceso de venta y cuyo desenlace se considera altamente probable.

(9) Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 se han producido bajas de fondo de comercio por importe de 177 miles de euros y traspasos al epígrafe de Activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 9.625 miles de euros (véase nota 8). No se han puesto de manifiesto indicios de deterioro del fondo de comercio durante el mencionado período.

En cuanto al resto de activos intangibles se han producido altas netas por importe de 2.816 miles de euros, bajas netas por importe de 22 miles de euros, amortizaciones por importe de 23.517 miles de euros, traspasos de otros epígrafes por importe de 9 miles de euros y reversiones de deterioros por importe de 16 miles de euros.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2011

(10) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2011 y 31 de enero de 2011 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.11		31.01.11	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio a valor razonable				
Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito	25.832	-	25.532	-
Otras inversiones	6.319	-	5.996	-
Instrumentos de patrimonio a coste				
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	35.849	-	35.849	-
Otras participaciones	26.240	7.398	26.240	9.114
Total	94.240	7.398	93.617	9.114
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	212	228	212	239
Préstamos y otras cuentas a cobrar	28.743	55.301	28.043	46.852
Créditos a empresas del grupo y asociadas	3.710	50.706	3.690	44.648
Intereses devengados de créditos a empresas del grupo y asociadas	-	2.772	-	2.302
Créditos por ventas de activos no corrientes	46.822	1.584	46.789	1.553
Fianzas y depósitos constituidos	39.273	5.317	39.096	5.612
Instrumentos financieros derivados	6.698	-	7.563	-
Otros activos financieros	1.572	-	1.618	-
	126.818	115.680	126.799	100.967
Deterioro de los activos financieros	(9.039)	(3.809)	(9.039)	(3.809)
Total activos financieros	212.231	119.497	211.589	106.511

(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 2011

(11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de julio de 2011 y 31 de enero de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.07.11	31.01.11
Clientes por ventas y prestación de servicios	67.007	66.483
Deudores por rappels	102.260	128.326
Anticipos a proveedores	14.538	14.144
Anticipos y créditos al personal	270	250
Deudores con empresas del grupo y asociadas	136	1.679
Deudores varios	81.749	88.607
Administraciones públicas deudoras	<u>13.848</u>	<u>26.759</u>
	279.808	326.248
Correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(31.464)</u>	<u>(28.595)</u>
Total	<u>248.344</u>	<u>297.653</u>

El importe de las correcciones valorativas por incobrabilidad dotadas durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 ha ascendido a 4.338 miles de euros. Asimismo, se han registrado reversiones de deterioro de valor y cancelaciones por importe de 819 y 650 miles de euros, respectivamente.

(12) Patrimonio Neto y Dividendos satisfechos

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

(a) Capital suscrito cooperativo

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

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2011

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

Al 31 de julio 2011 el tipo de interés anual estimado a las aportaciones obligatorias al capital social es el 4,50%, con el límite del 40% del resultado, 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 2011 intereses (que por tratarse de un instrumento de patrimonio tienen tratamiento de dividendos) por importe de 9.797 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta, del balance de situación consolidado adjunto.

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

(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 2011

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

(b) Otros instrumentos de patrimonio propio

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

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

(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 2011

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.

En el caso de que se produzcan las condiciones para el pago de intereses descritas anteriormente, 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 período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 ha sido el 4,115%. Durante este período se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 5.516 miles de euros, que debe ser liquidado dado que se cumple lo expuesto en el apartado a) anterior y que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance 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 2011 la Sociedad no ha pagado dividendos.

Asimismo la Asamblea General de Socios ha aprobado la conversión de la remuneración del capital de los socios en aportaciones de capital por un importe, neto de retenciones, de 17.210 miles de euros.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2011

(13) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros			
	31.07.11		31.01.11	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	343.273	-	343.286	-
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	2.117.826	404.277	2.031.254	512.883
De deudas por préstamos con terceros	283.041	81.445	401.684	74.807
Pasivos por arrendamientos financieros	417	436	592	778
Instrumentos financieros derivados	38.816	-	31.769	-
Créditos con empresas del grupo y asociadas	-	1.307	-	1.307
Otros pasivos financieros	709	5.508	710	2.670
Total	2.784.082	492.973	2.809.295	592.445

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

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en tres puntos porcentuales. Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 se ha devengado un importe de 7.845 miles de euros (equivalente al 4,615% 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.

(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 2011

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 período terminado en 31 de julio de 2011 el Grupo ha disminuido el importe de sus pasivos financieros, en aproximadamente, 125 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 2011 incluye un importe de 193 millones de euros, más los intereses devengados por importe de 28 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. Con fecha 21 de julio de 2011 el Grupo, tras ser ejercida la opción de venta por parte de accionistas de esta sociedad participada, ha adquirido participaciones por importe aproximado de 125 millones de euros, financiando esta compra a través de un mayor endeudamiento con las entidades de crédito.

(14) Provisiones

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 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 2011.

(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 2011

(16) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

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

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

Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2011, ni los miembros del Consejo Rector de la Sociedad dominante ni su personal clave de dirección han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2011 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 180 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Dirección de la Sociedad en su condición de socios trabajadores, han percibido remuneraciones en concepto de anticipos de consumo, intereses de las aportaciones sociales y retornos cooperativos por importe de 954 miles de euros.

(17) Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de julio de 2011 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 2011

BALANCE ECONOMICO

EROSKI ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2011 con unos ingresos ordinarios netos de 3.489.671 miles de euros, de los que un importe de 3.103.366 (el 88,9% del total) corresponde a la actividad principal de Distribución Alimentaria, que ha experimentado un descenso del 2,1% en su cifra de Ventas a superficie comparable con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, habiendo incidido especialmente para ello el comportamiento de los productos de no alimentación. Se llega a esta situación en un semestre en el que persiste el desfavorable entorno macroeconómico, que aunque durante la primera parte del ejercicio 2010 dio alguna muestra de mejora, careció en su evolución de continuidad en dicha dirección volviendo a una situación de mayor atonía en el comportamiento del consumidor.

En este entorno adverso, la política comercial prioritaria aplicada ha continuado dirigida a la mejora de la posición competitiva, practicando con firmeza especial la reducción de precios en los productos básicos, con el efecto de haber trasladado a los consumidores la disminución de márgenes comerciales que supone la reducción del precio de venta. Se ha conseguido con ello que se haya mantenido el número de pasos de compra de los clientes (a superficie comparable), con un muy ligero crecimiento del 0,1%.

A pesar del descenso del volumen de actividad, el beneficio antes de financieros y de impuestos mejora en un 11,4% lo conseguido el primer semestre del ejercicio 2010, llegando a alcanzar los 56 millones de euros y continuando con ello en la dirección de recuperación de la rentabilidad iniciada en el segundo semestre del 2009.

La continuación de las medidas de ajuste del gasto interno, de mejora de eficiencia, de contención de los gastos de personal y de adecuación de la red de establecimientos son fuentes destacadas de los ahorros que han sido necesarios para llegar a la mejora señalada en el párrafo anterior. En este sentido, el importe total de Gastos de Explotación (sin pérdidas en ventas de activos no corrientes) se ha reducido en 35,1 millones de euros, un 3,5% en términos relativos.

También se ha seguido aplicando la política financiera encaminada a mejorar el equilibrio financiero, principalmente por una política más selectiva en la inversión y por la realización de desinversiones de activos no corrientes. El primer efecto es la continuación del descenso del endeudamiento neto con las entidades de crédito en 60 millones de euros, con adelanto con respecto a los importes convenidos en el acuerdo de refinanciación de finales de 2009. Adicionalmente y como efecto añadido se han obtenido beneficios en las indicadas desinversiones, lo que ha contribuido también al crecimiento que se ha mencionado de los beneficios antes de financieros e impuestos.

2.

A pesar de la evolución reseñada sobre el endeudamiento bancario, los costes financieros siguen representando un peso elevado y llevan a unas pérdidas después de impuestos de 34 millones de euros. Supone esto mejorar en 9 millones el dato comparable del primer semestre del ejercicio anterior, mostrando el avance en la adecuada trayectoria de mejora de rentabilidad, aunque de forma todavía no suficiente.

El segundo semestre se afronta con el planteamiento de seguir aplicando las políticas comerciales, económicas y financieras en curso, en un entorno que se estima va a seguir siendo difícil y no favorable. Por lo tanto el mantenimiento de la posición competitiva seguirá siendo esencial para persistir en la mejora de las visitas de los clientes, junto con la contención y ajuste de gastos.

En relación a las distintas emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) en circulación, la retribución del ejercicio 2011 va a ser en base a un interés que supone un crecimiento del 0,389% sobre el mismo del ejercicio 2010. Esta retribución a nuestros inversores está ya comprometida y no sujeta a condiciones, correspondiendo el abono en efectivo de los intereses el 31 de enero de 2012.