

EROSKI, S.COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados**

31 de julio de 2014

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



KPMG Auditores S.L.

Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de Eroski, S. Coop. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 31 de julio de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de julio de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de enero de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

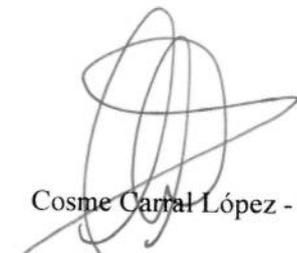
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 31 de julio de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Eroski, S. Coop. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Cosme Carral López - Tapia

29 de septiembre de 2014



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 N^o 03/14/03304
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Intermedios Resumidos Consolidados

31 de julio de 2014 y 31 de enero de 2014

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	Nota	<u>31.07.14</u>	<u>31.01.14</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	Nota	<u>31.07.14</u>	<u>31.01.14</u>
Inmovilizado material	7	1.426.202	1.459.739	Patrimonio neto	11		
Inversiones inmobiliarias		254.098	258.109	Capital		434.533	440.872
Fondo de comercio y otros activos intangibles	8	1.538.588	1.543.865	Prima de emisión		3.808	3.808
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		20.403	20.046	Fondos capitalizados		257.608	257.608
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		7.498	7.643	Otro resultado global		5.940	2.832
Activos financieros	9	307.331	308.459	Ganancias acumuladas		(172.151)	(131.885)
Activos por impuestos diferidos		321.539	312.587	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		<u>(4.102)</u>	<u>(8.426)</u>
Accionistas por desembolsos no exigidos		<u>1.169</u>	<u>1.276</u>	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		525.636	564.809
Total activos no corrientes		3.876.828	3.911.724	Participaciones no dominantes		<u>49.894</u>	<u>51.891</u>
Existencias		695.584	699.276	Total patrimonio neto		575.530	616.700
Activos financieros	9	90.674	99.728	<u>Pasivo</u>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	214.682	206.884	Pasivos financieros	12	2.217.321	2.484.288
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		1.635	1.547	Subvenciones oficiales		293	333
Socios por desembolsos exigidos		487	856	Provisiones	13	30.166	31.405
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		<u>105.761</u>	<u>70.870</u>	Otros pasivos no corrientes		23.281	36.713
Total activos corrientes		1.108.823	1.079.161	Pasivos por impuestos diferidos		<u>25.524</u>	<u>26.222</u>
				Total pasivos no corrientes		2.296.585	2.578.961
				Pasivos financieros	12	731.615	473.064
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.366.668	1.313.276
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		14.048	7.679
				Provisiones		<u>1.205</u>	<u>1.205</u>
				Total pasivos corrientes		<u>2.113.536</u>	<u>1.795.224</u>
				Total pasivo		<u>4.410.121</u>	<u>4.374.185</u>
				Total patrimonio neto y pasivo		<u>4.985.651</u>	<u>4.990.885</u>
Total activo		<u>4.985.651</u>	<u>4.990.885</u>				

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2014.

EROSKI, S. COOP.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Consolidados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los periodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2014 y 31 de julio de 2013

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.07.14</u>	<u>31.07.13</u>
Resultado del período	<u>(31.922)</u>	<u>(48.611)</u>
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Activos financieros disponibles para la venta	1.519	2
Por coberturas de flujos de efectivo	3.854	12.315
Diferencias de conversión	-	7
Efecto impositivo	(1.082)	(3.466)
Participación en ingresos netos / (gastos netos) reconocidos en patrimonio de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	<u>328</u>	<u>491</u>
Otro resultado global del periodo	<u>4.619</u>	<u>9.349</u>
Resultado global total del periodo	<u>(27.303)</u>	<u>(39.262)</u>
Resultado total Global atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(32.014)	(43.521)
Intereses minoritarios	<u>4.711</u>	<u>4.259</u>
	<u>(27.303)</u>	<u>(39.262)</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 2014 y 31 de julio de 2013

(Expresadas en miles de euros)

	<u>31.07.14</u>	<u>31.07.13</u>
Ingresos ordinarios	2.798.180	2.885.093
Otros ingresos	95.417	105.467
Consumos de materias primas y consumibles	(2.076.866)	(2.120.116)
Gastos de personal	(382.810)	(406.420)
Gastos por amortización	(69.961)	(81.541)
Reversiones por deterioro de valor de activos no corrientes	3.272	1.843
Otros gastos	<u>(338.979)</u>	<u>(354.332)</u>
Beneficio antes de financieros e impuestos	<u>28.253</u>	<u>29.994</u>
Ingresos financieros	9.423	8.380
Gastos financieros	(73.867)	(86.007)
Participación en pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	<u>(604)</u>	<u>32</u>
Pérdidas antes de impuestos	<u>(36.795)</u>	<u>(47.601)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto sobre las ganancias	<u>4.873</u>	<u>(1.010)</u>
Pérdidas del período de actividades continuadas	<u>(31.922)</u>	<u>(48.611)</u>
Operaciones interrumpidas		
Beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Pérdidas del período	<u>(31.922)</u>	<u>(48.611)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		
Actividades continuadas	(35.122)	(51.793)
Actividades interrumpidas	-	-
	<u>(35.122)</u>	<u>(51.793)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		
Actividades continuadas	3.200	3.182
Actividades interrumpidas	-	-
	<u>3.200</u>	<u>3.182</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 2014, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2014.

EROSKI, S. COOP.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Resumidos
para los períodos de seis meses terminados en
31 de julio de 2014 y 31 de julio de 2013

(Expresados en miles de euros)

	Otro resultado global										
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de febrero de 2013	467.916	3.808	257.608	9.772	(24.233)	327	(11.031)	(11.587)	692.580	53.864	746.444
Resultado global total del período	-	-	-	6	8.297	(31)	(51.793)	-	(43.521)	4.259	(39.262)
Distribución de resultados											
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(11.587)	11.587	-	(1.150)	(1.150)
Aumentos por nuevas aportaciones	251	-	-	-	-	-	20	-	271	-	271
Bajas de socios	(18.776)	-	-	-	-	-	-	-	(18.776)	-	(18.776)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(4.180)	(4.180)	-	(4.180)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(2.339)	-	(2.339)	(2.526)	(4.865)
Saldo al 31 de julio de 2013	<u>449.391</u>	<u>3.808</u>	<u>257.608</u>	<u>9.778</u>	<u>(15.936)</u>	<u>296</u>	<u>(76.730)</u>	<u>(4.180)</u>	<u>624.035</u>	<u>54.447</u>	<u>678.482</u>

	Otro resultado global										
	Capital	Prima de emisión	Fondos capitalizados	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de tipo de cambio	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de febrero de 2014	440.872	3.808	257.608	10.018	(7.450)	264	(131.885)	(8.426)	564.809	51.891	616.700
Resultado global total del período	-	-	-	1.542	1.542	24	(35.122)	-	(32.014)	4.711	(27.303)
Distribución de resultados											
A retornos cooperativos capitalizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(8.426)	8.426	-	(5.000)	(5.000)
Aumentos por nuevas aportaciones	38	-	-	-	-	-	7	-	45	-	45
Bajas de socios	(6.377)	-	-	-	-	-	831	-	(5.546)	-	(5.546)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(4.102)	(4.102)	-	(4.102)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	2.444	-	2.444	(1.708)	736
Saldo al 31 de julio de 2014	<u>434.533</u>	<u>3.808</u>	<u>257.608</u>	<u>11.560</u>	<u>(5.908)</u>	<u>288</u>	<u>(172.151)</u>	<u>(4.102)</u>	<u>525.636</u>	<u>49.894</u>	<u>575.530</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2014.

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 2014 y 31 de julio de 2013
(Expresados en miles de euros)

	31.07.14	31.07.13
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(36.795)	(47.601)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	69.961	81.541
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor	(1.526)	163
Variación de provisiones	(426)	-
Ingresos/Gastos por diferencias de cambio	-	26
Ingresos financieros	(8.917)	(6.554)
Gastos financieros	73.515	85.370
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	604	(32)
Resultado neto en la venta de inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	2.231	3.981
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(39)	-
Beneficio de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(4.941)
(Beneficio)/Pérdida de instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios a resultados	(154)	(1.306)
Imputación de subvenciones	<u>(560)</u>	<u>(192)</u>
	97.894	110.455
Cambios en el capital circulante:		
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(10.867)	(3.448)
Aumento/Disminución en existencias	(11.042)	10.831
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49.166	9.241
Aumento/Disminución de provisiones	(813)	(18)
Aumento/Disminución de otros activos corrientes	-	-
Efectivo generado por las operaciones	124.338	127.061
(Pagos)/Cobros por impuesto sobre las ganancias	<u>338</u>	<u>3.170</u>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	124.676	130.231
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material	-	4.673
Cobros procedentes de la venta de inversiones inmobiliarias	208	-
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles	199	225
Cobros procedentes de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	6.550
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	4.214	7.741
Cobros de dividendos	164	1.887
Cobros de intereses	2.443	2.493
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(46.412)	(42.305)
Pagos por la adquisición de fondo de comercio y otros activos intangibles	(1.696)	(3.338)
Pagos por la adquisición de inversiones inmobiliarias	(251)	(277)
Pagos por la adquisición de otros activos financieros	<u>(2.165)</u>	<u>(15.086)</u>
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(43.296)	(37.437)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de la emisión de capital	413	433
Pagos procedentes del rescate de aportaciones de capital	(4.968)	(6.744)
Cobros procedentes de subvenciones	208	100
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	43.123	1.827
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito	(14.910)	(66.626)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros	(28.713)	(3.954)
Intereses pagados	(36.642)	(69.720)
Dividendos pagados a socios no dominantes	<u>(5.000)</u>	<u>(1.150)</u>
Efectivo neto generado por actividades de financiación	(46.489)	(145.834)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	34.891	(53.040)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de febrero	<u>70.870</u>	<u>176.441</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de julio	105.761	123.401

Las notas adjuntas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 31 de julio de 2014.

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 2014

(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 90 establecimientos Eroski, 185 Eroski/center, 377 Eroski/city, 84 establecimientos Familia, 8 Eroski/merca, 366 Caprabo, 153 Agencias de Viaje Eroski/viajes, 61 gasolineras, 43 tiendas de deporte Forum Sport, 212 perfumerías IF y 19 establecimientos Cash & Carry, y a través de 415 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 2014

(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 2014. 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 2014 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de enero de 2014 han sido aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 18 de junio de 2014.

(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.

(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 2014.

(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 2014

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 2014, 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

En los últimos ejercicios y tal y como se ha venido trasladando, la crisis económica ha incidido notablemente en el sector de distribución, especialmente en el mercado nacional donde el Grupo Eroski opera. Ello ha impactado en los resultados y generación de caja del Grupo y ha supuesto un desajuste entre los fondos generados por el negocio, las necesidades de inversión y la atención al servicio de la deuda (en plazos e importes).

Los resultados consolidados del Grupo del semestre son reflejo de esta circunstancia, al mostrar unas pérdidas de 31.9 millones de euros (48.6 millones de euros en el primer semestre de 2013). Así mismo, al 31 de julio de 2014 el fondo de maniobra que presenta el balance consolidado resulta negativo en 1.005 millones de euros (716 millones de euros en 2013), si bien dicho carácter negativo es propio del sector de distribución en el cual opera el Grupo.

Hay que destacar, sin embargo, las siguientes cuestiones:

- Los buenos resultados obtenidos gracias al esfuerzo comercial por el que la compañía viene apostando desde hace tiempo y que ha permitido que en un entorno macroeconómico desfavorable con comportamientos negativos a superficie constante, la evolución de la actividad sea mejor que el mercado sobre todo en las zonas de mayor liderazgo.
- La importante reducción de pérdidas de las actividades continuadas (después de impuestos), que continúan su trayectoria de mejora y se reducen en 16.7 millones con respecto al primer semestre del año anterior, un 34,3% en términos relativos.

(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 2014

- El excelente resultado de los planes de mejora de eficiencia puestos en marcha por la compañía que se han materializado en una nueva reducción en las partidas de gasto, destacándose las partidas de gastos de personal, arrendamientos y suministros.

Adicionalmente, y tal y como ya se describió en la memoria de Cuentas Anuales del ejercicio 2013, los miembros del Consejo Rector han elaborado un Plan Estratégico para el periodo 2013 - 2016, que contempla, como acciones más relevantes:

- La readecuación de su estructura financiera para fortalecer el negocio adecuando el servicio de la deuda a su generación de recursos y para garantizar tanto las inversiones necesarias como la competitividad de la compañía en precio y modelo de negocio.

En este punto hay que destacar que con fecha 31 de julio la compañía ha llegado a un acuerdo con sus principales acreedores financieros por el cual se han cerrado los principales términos y condiciones a formalizar en los próximos meses. La disposición mostrada por las entidades financieras es una muestra inequívoca de su confianza en los negocios desarrollados por el Grupo.

- La reflexión sobre sus actividades de negocio más estratégicas y la identificación de las actuaciones que se llevarán a cabo en diferentes etapas, y que estarán sujetas a la evolución de los mercados.
- La puesta en marcha de la Oficina de Transformación operativa, que dependiendo de la Presidencia tutela la ejecución y consecución de los objetivos fijados para los diferentes proyectos de transformación, que pretenden mejorar los resultados de sus negocios y actividades.

Por todos estos motivos el Consejo Rector ha formulado las cuentas consolidadas del semestre terminado el 31 de julio de 2014 según el principio de “empresa en funcionamiento”, ya que considera que la adopción de las medidas mencionadas anteriormente, junto con el proceso de refinanciación de los préstamos sindicados y la existencia de mecanismos para mantener el apoyo financiero de sus socios y de terceros, permitirán la continuidad de las operaciones del Grupo.

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2014

(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 2014 preparadas de conformidad a las NIIF-UE y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), excepto por la entrada en vigor durante el primer semestre de 2014 de la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos que ha supuesto pasar a consolidar las participaciones en negocios conjuntos por el método de consolidación proporcional al método de la participación. Los impactos más significativos de la aplicación de esta norma han supuesto una disminución de las inversiones inmobiliarias en 40.200 miles de euros, la reducción de los pasivos financieros no corrientes en 33.876 miles de euros y el aumento de las inversiones contabilizadas por el método de la participación en 5.491 miles de euros al 31 de enero de 2014, por lo que las cifras comparativas no coinciden con las incluidas en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de enero de 2014 en los mencionados importes.

(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 2014 los segmentos de explotación principales son como sigue:

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

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

El total de activos por segmentos no ha registrado variaciones significativas con respecto a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de enero de 2014. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 31 de julio de 2014 y 2013 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 2014

	Miles de euros									
	Alimentario		Inmobiliario		Otros segmentos		Otras operaciones		Consolidado	
	31.07.14	31.07.13	31.07.14	31.07.13	31.07.14	31.07.13	31.07.14	31.07.13	31.07.14	31.07.13
Ingresos ordinarios de clientes externos	2.655.507	2.732.791	8.514	12.003	134.159	140.299	-	-	2.798.180	2.885.093
Ingresos ordinarios inter-segmentos	<u>321</u>	<u>673</u>	<u>10.948</u>	<u>10.341</u>	<u>605</u>	<u>792</u>	<u>(11.874)</u>	<u>(11.806)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos ordinarios de los segmentos	<u>2.655.828</u>	<u>2.733.464</u>	<u>19.462</u>	<u>22.344</u>	<u>134.764</u>	<u>141.091</u>	<u>(11.874)</u>	<u>(11.806)</u>	<u>2.798.180</u>	<u>2.885.093</u>
Resultados de los segmentos	<u>25.123</u>	<u>36.986</u>	<u>7.096</u>	<u>6.202</u>	<u>(4.693)</u>	<u>(13.890)</u>	<u>727</u>	<u>696</u>	<u>28.253</u>	<u>29.994</u>
Resultados no asignados									<u>(65.048)</u>	<u>(77.595)</u>
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos									<u>(36.795)</u>	<u>(47.601)</u>
Impuesto sobre las ganancias									<u>4.873</u>	<u>(1.010)</u>
Beneficio / (Pérdida) del período de las actividades continuadas									<u>(31.922)</u>	<u>(48.611)</u>
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos de las actividades interrumpidas									<u>--</u>	<u>--</u>
Beneficio/(Pérdida) del período									<u>(31.922)</u>	<u>(48.611)</u>

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2014

(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 2014 no se han producido combinaciones de negocio.

(7) Inmovilizado Material

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 se han producido adquisiciones de elementos de inmovilizado material por importe de 40.379 miles de euros.

Asimismo se han producido amortizaciones por importe de 59.503 miles de euros, bajas netas por importe de 1.537 miles de euros y aplicación neta de la provisión por deterioro de activos materiales por importe de 3.268 miles de euros. Por último, se ha traspasado a Otros activos intangibles un importe de 89 miles de euros.

Al 31 de julio de 2014 existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material por importe de 20.846 miles de euros.

(8) Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 no se han generado nuevos fondos de comercio ni se han producido bajas ni traspasos del mismo. Asimismo, no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro significativos del fondo de comercio durante el mencionado período.

En cuanto al resto de activos intangibles se han producido altas por importe de 1.696 miles de euros, bajas netas por importe de 230 miles de euros, amortizaciones por importe de 6.836 miles de euros y traspasos de inmovilizado material por importe de 89 miles de euros. A su vez, se han producido reversiones de deterioros por importe de 3 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 2014

(9) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2014 y 31 de enero de 2014 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.14		31.01.14	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta				
Instrumentos de patrimonio a valor razonable				
Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito	27.252	-	25.734	-
Otras inversiones	3.693	-	3.691	-
Instrumentos de patrimonio a coste				
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	35.828	-	35.828	-
Otras participaciones	14.765	2.745	14.818	2.260
Total	81.538	2.745	80.071	2.260
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	212	1.480	212	78
Préstamos y otras cuentas a cobrar	120.179	41.896	120.324	40.583
Créditos a empresas asociadas	23.047	36.766	22.262	50.864
Intereses devengados de créditos a empresas asociadas	1.079	7.897	1.172	5.072
Créditos por ventas de activos no corrientes	47.406	-	50.913	365
Fianzas y depósitos constituidos	37.398	3.555	37.210	4.171
Instrumentos financieros derivados	4.751	-	4.567	-
Otros activos financieros	621	-	628	-
	234.481	90.114	237.076	101.055
Deterioro de los activos financieros	(8.900)	(3.665)	(8.900)	(3.665)
Total activos financieros	307.331	90.674	308.459	99.728

(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 2014

(10) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de julio de 2014 y 31 de enero de 2014 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.07.14		31.01.14	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	53.873	-	50.534
Deudores por rappels	-	96.072	-	111.124
Anticipos a proveedores	2.330	12.082	2.415	3.668
Anticipos y créditos al personal	-	526	-	419
Deudores con empresas asociadas	-	103	-	402
Deudores varios	5.168	75.521	5.228	72.483
Administraciones públicas deudoras	-	<u>15.708</u>	-	<u>8.688</u>
	7.498	253.885	7.643	247.318
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-	<u>(39.203)</u>	-	<u>(40.434)</u>
Total	<u>7.498</u>	<u>214.682</u>	<u>7.643</u>	<u>206.884</u>

El importe de las correcciones valorativas por incobrabilidad dotadas durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 ha ascendido a 2.172 miles de euros. Asimismo, se han registrado reversiones de deterioro de valor y cancelaciones por importe de 425 y 387 miles de euros, respectivamente.

(11) Patrimonio Neto y Dividendos satisfechos

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

(a) Capital suscrito cooperativo

El capital suscrito cooperativo está constituido, básicamente, por las aportaciones obligatorias y voluntarias efectuadas por los socios, tanto de trabajo como de consumo, los retornos 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 2014

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

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

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

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

(Continúa)

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados para el período de seis meses
terminado en 31 de julio de 2014

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

(b) Otros instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

Determinados tenedores de AFSE, tanto clasificados en patrimonio, como en pasivos financieros (véase nota 12), han iniciado acciones de diversa índole mediante las que reclaman la restitución de la inversión íntegra realizada. Como consecuencia de los distintos pronunciamientos judiciales habidos, los cuales o bien no hacen referencia al emisor o, en su caso, consideran su actuación ajustada a la normativa, los Administradores de la sociedad emisora no contemplan que estas acciones provoquen obligaciones ni pasivos adicionales.

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 2014

En el caso de que se produzcan las condiciones para el pago de intereses descritas anteriormente, estas AFSE devengarán un interés anual equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en dos puntos y medio porcentuales. El tipo de interés anual aplicado durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 ha sido el 3,062%. Durante este período se ha devengado en concepto de intereses (que por tratarse de un instrumento del patrimonio tienen el tratamiento de dividendos) un importe de 4.102 miles de euros, que debe ser liquidado dado que se cumple lo expuesto en el apartado a) anterior y que figura registrado en el epígrafe de dividendos a cuenta del balance de situación intermedio resumido consolidado adjunto.

Las AFSE tienen la consideración de valores mobiliarios negociables, libremente transmisibles, y están representadas por anotaciones en cuenta, en una única serie. Desde el momento de la emisión cotizan en el mercado AIAF y el 6 de julio de 2012 se incorporaron a la plataforma de negociación SEND, atendiendo a la recomendación del Órgano Regulador del Mercado de Valores y siguiendo la práctica seguida por los emisores de valores de renta fija dirigidos a minoristas. El precio de cotización de las AFSE podrá evolucionar en función de su cotización en dicho mercado. Al 31 de julio de 2014 dicho precio de cotización asciende al 39,997% del valor nominal.

(c) Dividendos satisfechos

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 la Sociedad no ha pagado dividendos.

(12) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros			
	31.07.14		31.01.14	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y valores negociables	342.938	-	342.938	-
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	1.745.691	646.443	2.000.005	381.005
De deudas por préstamos con terceros	84.505	73.595	87.091	90.820
Pasivos por arrendamientos financieros	3.653	920	38	17
Instrumentos financieros derivados	486	8.852	14.190	-
Créditos con empresas asociadas	39.311	1.805	39.289	1.222
Otros pasivos financieros	737	-	737	-
Total	2.217.321	731.615	2.484.288	473.064

(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 2014

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

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

Las AFSE devengarán diariamente, desde la fecha de su desembolso y hasta su amortización, en su caso, un interés anual, no condicionado a la obtención de beneficios, calculado sobre el importe nominal de las mismas, equivalente al tipo de interés Euribor a un año incrementado en tres puntos porcentuales. Durante el periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 se ha devengado un importe de 6.052 miles de euros (equivalente al 3,562% de interés anual) que figura registrado en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

Estas tres emisiones de AFSE tienen la consideración de valores mobiliarios negociables, libremente transmisibles, y están representadas por anotaciones en cuenta, en una única serie. Desde el momento de la emisión cotizan en el mercado AIAF y el 6 de julio de 2012 se incorporaron a la plataforma de negociación SEND, atendiendo a la recomendación del Órgano Regulador del Mercado de Valores y siguiendo la práctica seguida por los emisores de valores de renta fija dirigidos a minoristas. El precio de cotización de las AFSE podrá evolucionar en función de su cotización en dicho mercado. Al 31 de julio de 2014 dicho precio de cotización asciende al 41,70% de su valor nominal.

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.

(b) Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito

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.

(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 2014

Tal y como se indica en las cuentas anuales del ejercicio cerrado en 31 de enero de 2014, tanto el Grupo Eroski como las entidades financieras han convenido en iniciar un proceso de análisis conjunto tendente a reestructurar los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

El racional y objetivos de este proceso han sido compartidos con la totalidad de las entidades financieras. Los principales compromisos asumidos al cierre semestral del ejercicio en relación con este endeudamiento, al igual que en el cierre a 31 de enero de 2014, han sido objeto de dispensa por parte de las entidades financieras, posibilitando de esta forma un desarrollo del proceso de reestructuración bajo un esquema contractualmente estable.

Este racional de paralización de los compromisos existentes se ha aplicado a los ratios financieros y a la amortización ordinaria inicialmente prevista para el mes de julio.

En este punto hay que destacar que con fecha 31 de julio la compañía ha llegado a un acuerdo con sus principales acreedores financieros por el cual se han cerrado los principales términos y condiciones a formalizar en los próximos meses. La disposición mostrada por las entidades financieras es una muestra inequívoca de su confianza en los negocios desarrollados por el Grupo.

(13) Provisiones

Durante el período de seis meses terminado en 31 de julio de 2014 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.

(14) 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 2014.

(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 2014

(15) 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 2014, 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 2014 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 189 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 660 miles de euros.

EROSKI, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 31 de julio de 2014

BALANCE ECONOMICO

EROSKI ha cerrado el primer semestre del ejercicio 2014 con unos ingresos ordinarios netos de 2.798.180 miles de euros, lo que supone un descenso del 3 % en su cifra de ventas. Dicho comportamiento aun siendo negativo, mejora claramente la tendencia del primer semestre del año anterior y la del cierre del ejercicio 2013.

Seguimos operando en un entorno macroeconómico desfavorable, donde el mercado de alimentación a superficie constante tiene un comportamiento negativo, pero el esfuerzo comercial por el que la compañía viene apostando desde hace mucho tiempo ha permitido que la evolución de la actividad sea mejor que la del mercado sobre todo en las zonas de mayor liderazgo.

El beneficio operativo corriente alcanza los 27.2 millones, situándose en cifras similares a las del mismo semestre del ejercicio anterior.

Este resultado refleja la apuesta del grupo por la competitividad de sus precios, a pesar de la agresividad del mercado, unido a un esfuerzo continuado por la mejora de la eficiencia de sus procesos. En este sentido, el importe total de gastos de explotación se ha reducido en 48 millones de euros, un 5,7% en términos relativos. Destacamos en este capítulo el descenso en los gastos de personal, arrendamientos y suministros.

El resultado financiero sigue siendo un componente crítico de los resultados y asciende a 64.4 millones, mejorando notablemente (13 millones) sobre la cifra del primer semestre del año anterior.

Hemos de señalar que prosigue la política selectiva de inversiones y de mejora de rotación de existencias.

Adicionalmente, lo más destacado en este capítulo es el reciente acuerdo al que la compañía ha llegado con sus principales acreedores financieros, hecho relevante comunicado a la CNMV por el cual se han cerrado los principales términos y condiciones del acuerdo que se formalizará en los próximos meses. Además todos los acreedores financieros han acordado dejar en suspenso los compromisos contractualmente vigentes hasta el cierre total del proceso que se prevé finalice antes del 17 de noviembre próximo.

Con este acuerdo el grupo ha conseguido cubrir los principales objetivos que buscaba en este proceso:

- Fortalecer el negocio adecuando el servicio de la deuda a la generación de recursos de los negocios.
- Mejorar considerablemente el resultado financiero y garantizar una estabilidad financiera a futuro.
- Garantizar la competitividad de la compañía en precio y modelo de negocio.

2.

Además dicho acuerdo abre el camino para efectuar el canje de la actuales Aportaciones financieras tal y como se comunicó a la CNMV en Enero de 2014.

Al igual que el ejercicio anterior, las pérdidas de las actividades continuadas (después de impuestos) continúan su trayectoria de mejora y se reducen en 16.7 millones con respecto al primer semestre del año anterior, un 34,3% en términos relativos.

Durante el primer semestre del ejercicio el Grupo Eroski ha trabajado intensamente en su plan de transformación operativa, que está siendo tutelado por la oficina de transformación y quien dependiendo directamente de la presidencia vela por el cumplimiento de los objetivos identificados para los diferentes proyectos del plan estratégico.

Los aspectos más destacados del semestre serían según la naturaleza de los proyectos:

- Proyectos de eficiencia, con avances muy relevantes en los capítulos de gastos como refleja la cuenta de explotación.
- Proyectos de atractivo comercial muy centrados en el primer semestre en la mejora de la competitividad de nuestros precios, en un mercado creciente en agresividad, en la apuesta por el producto local y sobre todo en la próxima extensión del Club de socio Cliente de Eroski que permitirá a Eroski no solo trasladar a sus clientes una promoción más adecuada a sus necesidades, sino también lo más relevante y diferencial que es hacer partícipes a sus clientes de las decisiones comerciales del grupo.
- Proyectos de crecimiento. Destacando la firme apuesta por el proyecto de Franquicia con 31 aperturas en el primer semestre y la apertura de 2 tiendas propias en este semestre.
- Proyectos de adecuación de los formatos de establecimientos, que han iniciado el proceso de extensión de los nuevos formatos priorizando aquellos aspectos de más éxito, muy centrados en las secciones de frescos.

En relación a las distintas emisiones de Aportaciones Financieras Subordinadas Eroski (AFSE) en circulación, cabe recordar que la retribución correspondiente al ejercicio 2014, cuyo pago no está sujeto a condiciones y se hará efectivo el próximo 31 de enero de 2015, será equivalente a un importe bruto de 20.5 millones de euros.

Los miembros del Consejo Rector de Eroski, S. Coop. (la Sociedad) el 26 de septiembre de 2014, formulan los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminados en 31 de julio de 2014 y el informe de gestión consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado en 31 de julio de 2014, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad.

Dña. Leire Mugerza Garate
(Presidenta)

D. Gotzon Elizburu Osa
(Vicepresidente)

D. Edorta Juaristi Altuna
(Vocal)

D. Francisco Javier Cortajarena Goñi
(Vocal)

Dña. Nerea Esturo Altube
(Vocal)

Dña. Cristina Gainza Salinas
(Vocal)

Dña. Gemma Otaduy Gallastegui
(Vocal)

D. Enrique Martínez Sanz
(Vocal)

D. Lander Beloki Mendizabal
(Vocal)

Dña. M^a José Molina García
(Vocal)

D^a. Jaione Uriarte Elorriaga
(Vocal)

D. Ignacio Ruiz de Alegría Madariaga
(Secretario)